

Ежеквартальный научный и производственно-практический журнал
Минского института управления

ЭКОНОМИКА И УПРАВЛЕНИЕ

Издается с марта 2005 года

№1 (21)

УЧРЕДИТЕЛЬ И ИЗДАТЕЛЬ:
ЧАСТНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ОБРАЗОВАНИЯ
«МИНСКИЙ ИНСТИТУТ УПРАВЛЕНИЯ»

2010

Рукописи рецензируются.

Авторы ответственны за достоверность информации, точность фактов, цитат, других сведений, за нарушение авторских прав любых юридических и физических лиц, а также за использование данных, которые не подлежат публикации в открытой печати.

Мнение авторов может не совпадать с мнением редакции.

Перепечатка материалов допускается только с письменного разрешения редакции.

При использовании материалов, опубликованных в «Экономике и управлении», ссылка на журнал обязательна.

Ответственный за выпуск: Н.П. Чепиков
Редактор: М.Г. Знак
Компьютерная верстка: Л.Н. Шалаева
Дизайн обложки: О.Н. Суша

Адрес редакции:

220102, г. Минск, ул. Лазо, 12.

Тел.: 243-75-86, факс: 243-75-86

e-mail: EUP@miu.by

www.miu.by

Издание зарегистрировано 18.12.2009 г. в Государственном реестре средств
массовой информации
за № 911.

© Минский институт управления, 2010

СОДЕРЖАНИЕ

Материалы «Круглого стола»	3
----------------------------------	---

ЭКОНОМИКА: ТЕОРИЯ И ПРАКТИКА

<i>Владимиров С.А.</i> О некоторой обобщенной макроэкономической модели	11
<i>Бурдыко О.И., Ананич Т.В.</i> Анализ и прогнозирование производства потребительских товаров в Республике Беларусь	23
<i>Баркова В.В.</i> Факторы, определяющие уровень конкурентоспособности страны	29
<i>Почекин В.Л.</i> Методологические основы диверсификации предприятий в целях формирования экспортно-ориентированной их деятельности и обеспечения экономической безопасности	34

ТЕХНОЛОГИИ УПРАВЛЕНИЯ

<i>Кулак М.И., Трусевич Н.Э.</i> Функционирование линейных структур управления в условиях внутриличностных организационных конфликтов	42
<i>Антонюк Я.С.</i> Структура системы управления материальными запасами и запасом денежных средств предприятия	50
<i>Ольховик И.В.</i> Экономическое стимулирование как функция инновационного менеджмента в высшей школе	58
<i>Мороз А.И.</i> Оценка эффективности управления в современных условиях развития экономики	65

ФИНИНСЫ И КРЕДИТ

<i>Климашенок А.В.</i> Макроэкономическая среда и банковская система	71
<i>Макарушко В.В.</i> Функциональная роль производных финансовых инструментов в экономике	78
<i>Левданская Н.Е.</i> Оценка преференциальной ренты	84

ИННОВАЦИОННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ В ЭКОНОМИКЕ

<i>Вишняков В.А., Кухаева Н.А.</i> Внедрение интегрированных ИС для повышения эффективности управления на РУП «ОКБ Академическое»	89
<i>Железко Б.А., Ткалич Т.А., Зайцев И.С.</i> Выбор единого ИТ-решения для мясоперерабатывающего предприятия	97
<i>Петренко Д.В.</i> Многоуровневая система антикризисной защиты	101

РЫНОЧНЫЕ ОТНОШЕНИЯ: ПРОБЛЕМАТИКА И РЕАЛИИ

<i>Бусыгин Ю.Н., Бусыгин Д.Ю.</i> К определению рыночной стоимости интеллектуальных активов предприятия с использованием нормы прибыли	107
<i>Граник И.М.</i> Свободная экономическая зона как специфическая экономическая система и институциональный инструмент адаптации Беларуси в современных условиях	112
<i>Василькевич С.Н.</i> Кооперация и интеграция малоземельных сельскохозяйственных организаций – важный фактор реформирования аграрного сектора Республики Беларусь	117
<i>Паршин В.Ф.</i> Методические основы оценки конкурентоспособности предприятия на рынке: ценовой аспект	121

КАДРЫ: ВОПРОСЫ ПОДГОТОВКИ И ИСПОЛЬЗОВАНИЯ

<i>Киргиз Ю.Б.</i> Инновационная микроэкономическая система и анализ составляющих ее форм человеческого капитала	128
<i>Юрова Н.В.</i> Проблемы рынка труда в Республике Беларусь и пути их решения	136
<i>Базылева М.Н.</i> Проблемы формирования новой экономики в Республике Беларусь и особенности миграционной политики	141
Наши авторы	146

НАШИ АВТОРЫ

Ананич Т.В., научный сотрудник сектора 35.2 отдела экономико-математического моделирования ГНУ НИЭИ Министерства экономики Республики Беларусь

Антонюк Я.С., старший преподаватель кафедры экономики и организации строительства Брестского государственного технического университета

Базылева М.Н., кандидат экономических наук, доцент кафедры экономической теории и истории экономических учений БГЭУ

Баркова В.В., аспирант кафедры экономической теории БГУ

Бурдыко О.И., заведующая сектором 35.2 отдела экономико-математического моделирования ГНУ НИЭИ Министерства экономики Республики Беларусь

Бусыгин Д.Ю., старший преподаватель кафедры БУА и А Минского института управления

Бусыгин Ю.Н., кандидат экономических наук, доцент кафедры финансов и кредита Минского института управления

Василькевич С.Н., аспирант кафедры МиПЭ АПК БГАТУ

Вишняков В.А., доктор технических наук, профессор, заведующий кафедрой менеджмента Минского института управления

Владимиров С.А., доктор экономических наук, профессор кафедры Санкт-Петербургского государственного инженерно-экономического университета (филиал в г. Выборге)

Граник И.М., кандидат экономических наук, доцент Брестского государственного технического университета

Железко Б.А., кандидат технических наук, доцент, заведующий кафедрой экономической информатики Белорусского государственного экономического университета

Зайцев И.С., начальник отдела АСУ ОАО «АФПК Жлобинский мясокомбинат», аспирант кафедры экономической информатики БГЭУ

Киргиз Ю.Б., старший преподаватель кафедры бухгалтерского учета, анализа и аудита Минского института управления

Климашенок А.В., соискатель научной степени кандидата экономических наук Частного института управления и предпринимательства, начальник отдела финансовой отчетности по МСФО ОАО «Франсабанк»

Кулак М.И., аспирантка кафедры статистики БГЭУ

Кухаева Н.А., магистрант кафедры менеджмента Минского института управления

Левданская Н.Е., старший преподаватель кафедры бухгалтерского учета, анализа и аудита Минского института управления

Макарушко В.В., магистр экономики, аспирант Минского института управления, ассистент кафедры гуманитарных наук, философии и права Полесского государственного университета

Мороз А.И., кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры экономики и управления на предприятии УО «Гродненский государственный университет имени Янки Купаль»

Ольховик И.В., аспирантка кафедры экономики и управления высшей школы РИВШ

Паршин В.Ф., кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры логистики и ценовой политики Белорусского государственного экономического университета

Петренко Д.В., кандидат технических наук, старший преподаватель БНТУ

Почекин В.Л., аспирант отдела мировой экономики и международных отношений Института экономики НАН Беларуси

Ткалич Т.А., кандидат физико-математических наук, доцент кафедры информационных технологий БГЭУ

Трусевич Н.Э., кандидат экономических наук, доцент кафедры полиграфических производств Белорусского государственного технологического университета

Юрова Н.В., аспирантка кафедры ЭУиП Минского института управления

***Уважаемые коллеги,
руководители и преподаватели учреждений
образования Республики Беларусь, Российской
Федерации, Украины и других стран СНГ***

Минский институт управления, являясь лидером среди частных вузов страны, стратегической линией своего развития изначально рассматривал целенаправленную разработку и внедрение самых эффективных инновационных образовательных технологий.

К настоящему времени разработчики института могут предложить (практически «под ключ») следующие хорошо зарекомендовавшие себя и апробированные инновационные образовательные проекты:

- «Программа стратегии управления частным вузом в условиях смешанной экономики»;
- «Открытая книга» – информационная система проверки знаний студентов;
- «Дисциплинарно-модульный принцип обучения», позволяющий в десятки раз повысить эффективность познавательной деятельности обучающихся;
- обучение в парах сменного состава, обеспечивающее максимальные объемы мыслеречевой деятельности и полиморфизации общения обучающихся;
- оргпроектирование и обучение вузами на основе синхронизированных матричных форм, позволяющих существенно упростить процедуры управления вузом;
- комплекс учебно-методического обеспечения междисциплинарного интегрированного курса «Теоретические основы инновационной деятельности».

Разработчики указанных проектов готовы на коммерческой основе передать заказчикам соответствующую учебно-методическую документацию (в том числе и в электронном виде), провести установочный цикл лекций и авторское сопровождение при внедрении указанных образовательных технологий.

Наши реквизиты:

220102, Беларусь, г. Минск, ул. Лазо, 12,
тел. (017) 285-49-77

Подписано в печать 25.02.2010. Формат 60x84 1/8. Печать офсетная. Гарнитура Times. Бумага офсетная. Усл. печ. л. 20,0. Уч.-изд. л. 18,7. Тираж 183 экз. Заказ № 27.

Отпечатано в типографии Минского института управления.
Лицензия ЛП № 02330/0150461 от 25.02.2009 г.

ФУНКЦИОНАЛЬНАЯ РОЛЬ ПРОИЗВОДНЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ В ЭКОНОМИКЕ

В.В. Макарушко

Ключевые слова: производные финансовые инструменты в экономике, фондовый рынок, финансовые риски, иностранные и внутренние инвестиции, хеджирование финансовых рисков, рынок ценных бумаг.

В настоящее время развитие экономики Республики Беларусь предполагает настоятельную необходимость смены модели социально-экономического развития в 2008–2020 гг. в сторону усиления рыночных факторов и инновационного роста, активизации энергосбережения, значительного увеличения инвестиционной активности, привлечения иностранных капиталов, а также развития экспорта. Об этом свидетельствует и анализ причин формирования отрицательного сальдо текущего счета платежного баланса Республики Беларусь [7, с. 91].

Недостаточность средств внутри страны является одним из основных факторов, 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 рисков.

Совершенствование и внедрение на практике действенных механизмов регулирования рисков будет способствовать созданию благоприятных условий для внутреннего и внешнего инвестирования в экономику нашего государства, в том числе в банковскую систему одного из основных институтов формирования общих тенденций для устойчивого экономического роста и решения проблемы отрицательного сальдо текущего счета платежного баланса Республики Беларусь в будущем.

По данным Национального статистического комитета приток зарубежных инвестиций в Беларусь в прошлом году вырос почти

на четверть. В 2008 г. зарубежные инвесторы вложили в реальный сектор экономики (кроме банков) 6,5 миллиардов долларов, что на 20,4 % больше, чем в 2007 г.

Одной из форм внешнего финансирования являются портфельные инвестиции. Однако в 2008 г. в реальный сектор экономики Беларуси поступило всего 1,7 миллиона долларов портфельных инвестиций, или на 24,1 % меньше, чем в 2007 г. [9, с. 3].

Вышеизложенные факторы предопределяют настоятельную необходимость активизации целенаправленной работы в данном направлении экономического развития. Прежде всего следует произвести анализ международной и национальной практики функционирования срочного рынка, определить задачи и проблемы, подлежащие решению в будущем.

Конец XX – начало XXI вв. ознаменовались новым этапом глобализации финансовых рынков, экономическим ростом на основе доминирующего технологического уклада и вместе с этими процессами – стремительным ростом объемов национальных и международных рынков производных финансовых инструментов (деривативов).

Деривативы (дериваты) – это договоры, которые гарантируют право покупать или продавать по постоянной цене. Ценообразование базируется на зависимой от рынка исходной величине – базовой стоимости. Она может быть в виде ценных бумаг (например, акций), относящиеся к рынку процентных ставок, индексов, или в виде других торгуемых единиц (сырье, товары). Деривативы могут быть также базовой стоимостью других деривативов (2-го порядка) [4, с. 255].

Сегодня к производным относят такие инструменты, как опционы, фьючерсы, форварды и свопы. Без них не обходится ни одна область бизнеса [3, с. 15].

Функциональный спектр срочных контрактов в настоящее время уже не сводится только к осуществлению реальной поставки

базисного актива, они всё в большей степени начинают выступать в качестве финансовых инструментов. Срочный рынок позволяет согласовывать планы предпринимателей на будущее и страховать ценовые риски в условиях неопределенности экономической конъюнктуры. С помощью срочных контрактов можно застраховаться от резкого изменения цен финансовых активов, валютных курсов, процентных ставок, товарных цен. Инструменты срочного рынка являются высокодоходными, хотя и высокорисковыми 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 в конечном счете перекладываются 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 подверженном сезонным колебаниям.

К числу участников срочного финансового рынка относятся и банки. Становление и развитие банковской системы Республики Беларусь, экономическая и правовая основы ее функционирования берут свое начало с начала 90-х годов XX века, когда наша страна начала свое поступательное движение как суверенное, независимое государство. 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 одной из основ рыночной экономики.

Кроме указанных функций, через банковскую систему осуществляется практическое проведение монетарной политики, совершаются платежи и расчеты. Всё это вместе взятое определяет чрезвычайно важную роль банковской системы в современной экономике.

Банковская деятельность по сути является высокорисковой. Состав кредитных портфелей коммерческих банков делает их чувствительными к вопросам ликвидности и неплатежеспособности, к колебаниям конъюнктуры как в экономике в целом, так и в различных отраслях. Поскольку каждый отдельный банк после регистрации становится звеном национальной банковской системы, банкротство одного банка может повлечь банкротство других, наиболее с ним связанных. Это в свою очередь может вызвать панику и финансовый кризис. Таким образом, негативные явления в работе одного банка способны негативно отражаться на экономике государства в целом. Очевидно, что интересы государства и инвесторов в устойчивом, стабильном и прозрачном функционировании каждого отдельного банка и банковской системы в целом совпадают. 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 обеспечивали бы 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.

Следовательно, развитие и совершенствование рынка производных финансовых инструментов (в том числе хеджирование финансовых рисков при формировании ресурсной базы банков) предопределено настоящей действительностью.

К первому поколению производных финансовых инструментов (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.

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) [10, с.48].

Наряду с этим, как считают известные ученые-экономисты, одной из основных причин настоящего глобального кризиса является виртуализация финансовых операций (деривативы), повлекшая недооценку финансового рынка и отрыв от реального сектора экономики [4].

Вся мировая история становления и развития срочного рынка неоднократно прерывалась крахами торговых площадок, цепочками неплатежей, либо даже финансовыми кризисами национального, регионального или международного характера. Однако использование возможностей срочного рынка для управления рисками не потеряло своей актуальности.

Каковы перспективы развития срочного рынка Беларуси в сложившихся современных условиях, или функционирование данного сегмента рынка будет прервано? Так, например, срочный рынок России во время финансового кризиса 1998 г. потерпел крах, от которого смог оправиться только в 2000 г.

Становление срочного рынка Республики Беларусь, создание экономических и правовых основ его функционирования имеют в своем арсенале достаточно незначительный период времени – примерно пять лет. Вместе с тем срочный рынок у нас создан и развивается с учетом национальных особенностей и мировой практики, которая соотносит срочный рынок к неотъемлемой части любой рыночной экономики.

Срочный рынок Республики Беларусь в качестве составных частей включает организованный и неорганизованный рынки.

1. Инструментами организованного срочного рынка, как уже говорилось, являются фьючерсы и опционы.

Опцион – это контракт (соглашение), по которому одна из сторон приобретает право на покупку или продажу определенного базового актива по фиксированной цене, действующей в течение всего указанного в контракте (соглашении) срока, а другая обязуется обеспечить осуществление этого права.

Различают два типа опционов: **опцион на покупку** (колл – опцион) и **опцион на продажу** (пут – опцион). Опцион колл предоставляет одной из сторон контракта, именуемой держателем опциона, право купить базовый актив в указанный срок в будущем по фиксированной цене – цене исполнения опциона (цена страйк). Опцион пут дает право держателю опциона продать базисный актив в указанный срок в будущем по страйковой цене.

Фьючерс – это заключенное на бирже соглашение о покупке (продаже) определенного количества базового актива в определенный момент времени в будущем по цене, установленной сторонами договора на момент заключения сделки.

По способу исполнения различают фьючерсы:

поставочные – предусматривают физическое перемещение базового актива от продавца к покупателю и его полную оплату;

расчетные – предусматривают лишь оплату разницы между ценой покупки и окончательной расчетной ценой контракта без физического перемещения базового актива.

Организованный рынок представляет собой торги финансовыми инструментами, осуществляемые в рамках Секции срочного рынка ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа», которая является формой организации деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг. Согласно действующему законодательству членство участника в Секции срочного рынка организатора торгов является обязательным условием допуска к совершению срочных сделок. При этом определяются две категории членства: Клиринговый член – член Секции, самостоятельно осуществляющий расчеты по заключенным им сделкам, а также имеющий право на проведение расчетов по сделкам, заключенным Торговыми членами, и Торговый член – член Секции, осуществляющий расчеты через Клирингового члена на основании заключенного с ним договора. На настоящее время членами Секции срочного рынка ОАО «Белорусская

валютно-фондовая биржа» являются 24 клиринговых и 10 торговых членов [1].

В качестве базового актива могут выступать деньги (валюта), ценные бумаги, валютные ценности, имущественные права, процентные ставки, кредитные ресурсы, фондовые индексы, а также финансовые инструменты срочных сделок [8].

Участники имеют право заключать сделки в торговой системе только с финансовыми инструментами, допущенными к обращению на бирже на основании спецификации финансового инструмента.

В Республике Беларусь организованный рынок производных финансовых инструментов делает только первые шаги. Практически инструментарий отечественного срочного рынка представлен фьючерсными контрактами на курсы иностранных валют и процентные ставки на рынке государственных ценных бумаг. Участниками являются белорусские резиденты, а будущие сделки заранее спрогнозированы и стандартизированы. При таких обстоятельствах финансовый кризис не может значительно повлиять на отечественный срочный рынок. Участники срочного рынка пока тренируются и отработывают различные схемы использования фьючерсов, но практической значимости этот инструмент пока не имеет [6].

Объем торгов в секторе срочного рынка в 2008 г. составил 16,3 млрд бел. руб. (или 7,6 млн дол. США), увеличившись по сравнению с предыдущим годом в 2 раза. Несмотря на рост торговых оборотов сделки на данном сегменте рынка по-прежнему носили нерегулярный характер. Операции, как и в прошлом году, проводили только 5 участников торгов, являющихся банками [2, с. 35].

Число находящихся в обращении типов финансовых инструментов на конец 2008 г. не изменилось и составило 4.

Существует ряд проблемных, узких мест, подлежащих разрешению и совершенствованию в ближайшем будущем для активизации развития организованного срочного рынка в Республике Беларусь. В первую очередь это некоторая неопределенность бухгалтерского учета операций на срочном рынке, несовершенство налогообложения, незначительный набор базового актива. Также весьма существенное негативное влияние на развитие организованного срочного рынка оказывает пассивная позиция по отношению к нему со стороны государственных предприятий.

Что касается неорганизованного срочного рынка в Республике Беларусь, то его инструменты – это форварды; свопы; опционы.

Форвардная сделка – это сделка по обмену одной валюты на другую по заранее согласованному курсу, которая заключается сегодня, но дата исполнения контракта отложена на определенный срок в будущем.

Форвардные операции широко применяются как экспортерами, так и импортерами, которые имеют временные разрывы между продажей и производством или покупкой и реализацией продукции по внешнеэкономическим контрактам. Форвардный контракт позволяет зафиксировать курс в момент заключения сделки на определенный период времени и тем самым застраховать риск изменения обменного курса покупаемой или продаваемой иностранной валюты в будущем. Зная заранее будущий курс, предприятие может определить свои издержки либо выручку и наметить оптимальную ценовую политику.

В форвардных сделках применяется специальный **форвардный курс**. Для его расчета применяется метод разницы процентных ставок по депозитам в валютах, составляющих валютную пару по форвардной сделке.

Форвардный контракт является *безусловным* и представляет собой двусторонний контракт, в рамках которого две стороны договариваются на указанную дату обменять оговоренное количество базовых объектов (реальных или финансовых) по согласованной договорной цене (цене исполнения). Купля-продажа таких контрактов или расчеты по ним производятся на чистой основе, а фактического обмена базовыми активами не происходит.

К форвардным контрактам относятся *фьючерсы и свопы*.

Фьючерсный контракт – это соглашение между двумя сторонами, предусматривающее обмен реального актива, принадлежащего одному владельцу, на финансовый актив другого владельца либо обмен двумя финансовыми активами в установленный срок и по заранее оговоренному курсу. К числу финансовых фьючерсов относятся процентные, валютные и товарные.

Своп представляет собой двустороннее договорное соглашение, в соответствии с которым участники обмениваются, например, потоками платежей по одинаковой сумме задолженности: такой обмен осуществляется в течение оговоренного срока на заранее

согласованных условиях. Широко распространенными видами свопов являются процентные и межвалютные процентные.

Опцион представляет собой контракт, заключаемый между двумя инвесторами, один из которых продает (выписывает) опцион, а другой покупает его и приобретает тем самым право (но не обязанность) в течение оговоренного в условиях опциона срока либо купить, либо продать по фиксированной цене определенное количество или значение конкретного базисного актива.

Опционный контракт не является обязательным для покупателя и может истечь с нулевой стоимостью, поскольку он исполняется только в том случае, если урегулирование контракта выгодно покупателю. К числу наиболее распространенных опционов можно отнести валютные, процентные и товарные, а также опционы по акциям, опционы с биржевыми индексами и т.п.

Следует отметить, что данный сегмент рынка подлежит отдельному исследованию и анализу.

Инвестиции являются отложенным потреблением. Инвестировать означает расстаться с деньгами сегодня, чтобы получить большую их сумму в будущем. Инвестор (покупатель, вкладчик) при инвестировании думает прежде всего о минимизации риска. Для создания инвестору таких благоприятных условий необходимо дальнейшее совершенствование финансовых, правовых и организационных основ менеджмента риска. Менеджмент риска состоит из регулирования и управления риском. Риски должны быть максимально определены и сгруппированы, шансы рынка оценены и поняты. Менеджеру риска для поддержки необходим эффективный контроллинг, который помогает ему при определении рисков. При этом менеджмент риска и контроллинг риска предполагают функциональное отделение друг от друга.

Глобальный кризис очередной раз подтвердил, что важнейшим финансовым показателем в управлении финансовыми рисками является волатильность, представляющая собой меру риска использования финансового инструмента за заданный промежуток времени.

При таких обстоятельствах производные финансовые инструменты позволяют управлять финансовыми рисками и повышать эффективность проводимых операций. Увеличение волатильности, что имеет место в настоящее время, является стимулирующим фактором к развитию операций хеджирования финансовых рисков как с точки зрения роста количества подобных сделок, их объемов, увеличения числа участников, так и с точки зрения применения более гибких и новых для белорусского рынка инструментов.

При таких обстоятельствах подлежат разрешению и совершенствованию такие аспекты, как развитие инфраструктуры отечественного срочного рынка; совершенствование алгоритмов экономического и юридического регулирования данного сегмента рынка; снятие налоговых проблем; высококвалифицированная теоретическая и практическая подготовка менеджеров в части работы на рынке производных финансовых инструментов; дальнейшее проведение мероприятий, ориентированных на расширение номенклатуры финансовых инструментов, популяризации срочного рынка и т. д. — с целью придания срочному рынку устойчивости, привлекательности для иностранных инвесторов с точки зрения возможности хеджирования возникающих рисков, недопущения таких негативных явлений, как махинации, неоплаченные контракты, построение финансовых пирамид. Также следует отметить, что должное развитие и практическую значимость срочный рынок Республики Беларусь приобретет вместе с развитием фондового рынка и иных взаимосвязанных институтов.

Следовательно, срочному рынку Республики Беларусь предстоит развиваться в сторону либерализации в комплексе со всей национальной экономикой. Особенно в процессе и после структурной перестройки мировой экономики на основе нового технологического уклада и устойчивой стабилизации всех финансовых инструментов, которые могут выступать в качестве базисных активов. И, как думается, не обойдут стороной этот сегмент рынка и наметившиеся межгосударственные интеграционные процессы.

ЛИТЕРАТУРА

1. Белорусская валютно-фондовая биржа // [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://www.bcse.by/TermMarket/Section/section.jsp>. – Дата доступа: 15.10.09.
2. Белорусская валютно-фондовая биржа // Отчет за 2008 год.
3. Буренин, А.Н. Рынок ценных бумаг и производных финансовых инструментов / А.Н. Буренин. – М. 1998.
3. Вайн, С. Опционы. Полный курс для профессионалов / С. Вайн. – 2-е изд., испр. и доп. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2007. – 466 с.
4. Глазьев, С.Ю. Антикризисные меры: просчеты, выводы, предложения / С.Ю. Глазьев // Экономическая политика. [Электронный ресурс]. Режим доступа: http://glazev.ru/econom_polit/2479. – Дата доступа: 02.03.2009.
5. Zantow, R. Finanzierung – Die Grundlagen modernen Finanzmanagements / R. Zantow. – Мюнхен: Pearson Studium, 2004. – Р. 255.
6. Интервью с зам. Председателя Правления ОАО «БВФБ» С.Ю. Тинниковым // [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://brokergroup.by/documents/Interviu.doc>. Дата доступа: 09.03.2009.
7. Пупликов, С.И. Банковский портфель / С.И. Пупликов. – Минск: «Геопринт», 2007.
8. Правила организации срочных сделок / Национальный реестр правовых актов Республики Беларусь от 20 августа 2003 г. № 8/9927.
9. Спрыяльная рэальнасць // Беларусь. – 2009. – № 3. – С. 3.
10. Селивановский, А.П. Вопросы формирования законодательства о производных финансовых инструментах / А.П. Селивановский, Л.Н. Азимова // Рынок ценных бумаг. – 2003. – № 19. – С. 48–56.

РЕЗЮМЕ

Данная статья о функциональной роли производных финансовых инструментов в экономике как одном из регуляторов финансовых рисков, об их влиянии на привлечение иностранных и внутренних инвестиций в экономику. В работе приведены теоретические аспекты механизмов хеджирования финансовых рисков, международная и национальная практика в данной области функционирования экономики, проанализировано состояние белорусского срочного рынка на современном этапе. Определены возможные пути развития и совершенствования данного сегмента рынка.

SUMMARY

This article deals with the problem of functional role of derivative financial instruments which serve as one of the financial risks regulators in the economic system, as well as with the problem of their influence on attraction of foreign and domestic investments. The theoretical aspects of the mechanism of financial risks hedging are considered, international and national approaches in this sphere of economic system are shown, the present-day market situation in Belarus is analysed. The possible tendencies of the development of this market segment as well as the problems which should be solved are defined in the article.

* Статья поступила в редакцию 12 октября 2009 г.