

УДК 336.76

**ПРОИЗВОДНЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ В КАЗАХСТАНЕ,
ПРОБЛЕМЫ И ПУТИ РЕШЕНИЯ**

Колесникова Дарья Дмитриевна, студент,

Борисова Елена Ивановна, к.э.н., доцент

Карагандинский университет Казпотребсоюза

Kolesnikova Darya Dmitrievna, student, ddd.kl@bk.ru,

Borisova Elena Ivanovna ,PhD in Economics, lenborisova@mail.ru

Karaganda University of Kazpotrebsoyuz

Аннотация. Данная статья рассматривает, что такое производные ценные бумаги, как они работают, какие роли они играют на финансовых рынках Казахстана, а также проблемы и пути решения.

Ключевые слова: деривативы, фьючерсы, опционы, финансовые институты, ценные бумаги, Республика Казахстан, ликвидность, риски.

В мире финансов существует множество инструментов и продуктов, которые компании и инвесторы используют для управления рисками, обогащения и диверсификации портфелей. Одним из наиболее мощных и сложных инструментов являются производные ценные бумаги.

Производная ценная бумага (дериватив) дает ее владельцу право или накладывает на него обязательство на приобретение, продажу или обмен какого-либо имущества в будущем по предварительно оговоренной цене [1]. Производные ценные бумаги имеют разные формы такие как: фьючерсы, опционы, свопы, варранты, форварды и т.д. Наиболее распространенными являются фьючерсы и опционы.

Фьючерсы (фьючерсные контракты) – это тип деривативов, представляющих собой обязательство покупки или продажи определенного актива на будущую дату по заранее установленной цене. Фьючерсы играют важную роль на финансовом рынке. Они обеспечивают его ликвидностью и инструментами управления рисками.

Опцион - производная ценная бумага установленной формы, покупатель которой приобретает право по истечении определенного срока купить или продать базовый актив, оговоренный в опционе по обусловленной цене. Успешное использование опционов требует хорошего понимания стратегий и рынка. Они могут быть направлены в различные инвестиционные стратегии для достижения определенных целей.

Деривативы играют важную роль и используются по нескольким ключевым целям:

Управление рисками: чтобы защитить себя от колебания цен базовых активов, предприятия используют производные инструменты.

Спекуляция: при использовании производных ценных бумаг инвесторы могут создавать диверсифицированные инвестиционные портфели.

Ликвидность: деривативы могут увеличивать ликвидность рынка, делая его более активным и доступным для торговли.

Ценообразование активов: Цены на производные контракты могут служить индикатором для цен на базовые активы, что помогает определить их фундаментальную стоимость.

В Республике Казахстан выделяют такие деривативы, как:

Фьючерсы. Казахстанская фондовая биржа (KASE) предоставляет возможность торговли фьючерсами на различные активы.

Опционы. Также на Казахстанской фондовой бирже (KASE) доступны опционы на различные активы.

Своп – это деривативный финансовый инструмент, представляющий собой соглашение между двумя сторонами об обмене потоками денежных средств или других финансовых активов в течение определенного периода времени.

Варранты – это финансовые инструменты, предоставляющие их держателям право, но не обязательство, купить или продать определенное количество акций по определенной цене в определенный момент в будущем.

Форвард – это договор между двумя сторонами, в котором они соглашаются купить или продать определенный актив по заранее определенной цене в буду-

щем на определенную дату. Форвардные сделки позволяют участникам рынка заключать сделки на будущее по фиксированной цене.

В Казахстане происходит скромное количество сделок по производным ценным бумагам. Данные приведены в таблице за период 2020-2022 гг.

Таблица – Показатели сделок по производным ценным бумагам (фьючерсы) в Казахстане

Год	Кол-во сделок	Сумма (тенге)
2020	1	405 тыс.
2021	9	1,8 млн.
2022	5	7,9 млрд.

Данные таблицы приведены из годовых отчетов Казахстанской фондовой биржи (KASE). Мы видим, что количество сделок нестабильное и они проводятся в основном по фьючерсам. Это зависит от уровня профессионализма участников и ликвидности. Данный сегмент продолжает свое развитие.

Основные проблемы развития производных ценных бумаг в Республике Казахстан может быть связано с несколькими факторами:

Низкая финансовая грамотность. Уровень финансовой грамотности и понимания инвестиционных инструментов у населения может быть недостаточно высоким, что снижает спрос на деривативы и затрудняет их распространение.

Риски и неопределенность. Рынок производных ценных бумаг часто связан с неопределенностью и финансовыми рисками. Это вызывает осторожность у компаний и инвесторов.

Отсутствие спроса. Больше внимание инвесторы уделяют традиционным инвестиционным инструментам таким как: акции, облигации и т.д. Из-за этого снижается спрос на производные ценные бумаги.

Образование и просвещение. Недостаток образовательных программ и информации о производных ценных бумагах может сделать их менее доступными для инвесторов [2-3-4].

Пути решения:

Для увеличения финансовой грамотности необходимо проводить различные мероприятия, семинары и вебинары, где будут изучаться производные ценные бумаги. Финансовые институты и биржи могут содействовать повышению уровня знаний в данной области.

Для стабильности, прозрачности и защиты интересов участников необходимо усовершенствовать нормативные и правовые рамки для рынка производных ценных бумаг.

Возможна разработка продуктов, которые будут соответствовать потребностям инвесторов, а также создание определенных условий для привлечения интереса и внимания к производным ценным бумагам.

Сотрудничество с международными партнерами и привлечение иностранных инвесторов. Партнерские отношения с мировыми финансовыми институтами и биржами дают возможность получить мировой опыт и практики.

Необходим мониторинг и анализ рынка производных ценных бумаг для выявления рисков, а также для его улучшения.

Развитие рынка производных ценных бумаг требует время и ему необходимы совместные усилия государства, финансовых институтов, регуляторов и образовательных учреждений. Необходимо создать благоприятную среду для роста данного рынка, которая будет содействовать инновациям и привлечению инвестиций. Необходимые знания в данной области помогут увеличить понимание и интерес к данным инструментам.

Список использованных источников

1. Определение производных ценных бумаг – [Электронный ресурс]. – Режим доступа – <https://www.minuraha.ee/ru/investirovanie/sravnenie-investicionnykh-vozmozhnostey/proizvodnye-cennye-bumagi>. – Дата доступа: 08.10.2023
2. Итоги работы биржевого рынка KASE по итогам 2020 года – [Электронный ресурс] – Режим доступа – https://kase.kz/files/press/ru/20_01_2021_Itoqi_2020_ru.pdf. – Дата доступа: 08.10.2023
3. Итоги работы биржевого рынка KASE по итогам 2021 года – [Электронный ресурс] – Режим доступа – https://kase.kz/files/reports/KASE_meeting_2021_rus.pdf. – Дата доступа: 08.10.2023
4. Итоги работы биржевого рынка KASE по итогам 2022 года – [Электронный ресурс] – Режим доступа – https://kase.kz/files/reports/KASE_meeting_2022_rus.pdf. – Дата доступа: 08.10.2023