

УДК 336

**АНАЛИЗ СОСТОЯНИЯ РЫНКА ПРОИЗВОДНЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ  
В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ****Г.В. ШИНКЕВИЧ***(Представлено: И.А. СТРОГАНОВА)*

*В статье рассмотрены и проанализированы данные о рынке производных финансовых инструментов, их роль и состояние на момент написания, а также выявлены и описаны тенденции развития рынка ПФИ в Республике Беларусь.*

Актуальность выбранной темой обуславливается тем, что волатильность валютного рынка оказывает негативное влияние на деятельность предприятий-участников внешнеэкономической деятельности, снижает финансовый результат их работы в случае неблагоприятного изменения валютного курса в виду перехода с 2015 года в Республике Беларусь на режим плавающего валютного курса а так же либерализации валютного рынка в Республике.

Для дальнейшего понимания, представлено авторское определения производных финансовых инструментов (далее ПФИ).

Производный финансовый инструмент – это сделка в отношении определенного базового актива, требования и обязательства по которой определяются с учетом показателей, фиксированных на дату заключения сделки, и исполняются не ранее третьего рабочего дня с даты ее заключения в порядке, установленном сторонами сделки.

ПФИ по классификации можно разделить на две группы биржевые и внебиржевые. Биржевые ПФИ – это фьючерсы и опционы. Торговля этими инструментами производится на специализированных торговых площадках (биржах). в Республике Беларусь - ОАО Белорусская валютно-фондовая биржа. Существенным моментом при этом является то, что одной из сторон в каждой сделке купли-продажи является расчетная палата биржи, гарантирующая выполнение, как продавцом, так и покупателем, своих обязательств. Основным требованием к биржевым инструментам является возможность их стандартизации [1].

Для биржевых инструментов (фьючерсные и опционные контракты) характерна высокая ликвидность, меньшая степень подверженности риску отказа от выполнения сделки, однако, в свою очередь, им свойственны ограничения видов финансовых инструментов, строгая регламентация условий поставки, ужесточение требований к объемам лотов.

В то же время внебиржевые инструменты хеджирования (форвардные контракты и свопы) обладают низкой ликвидностью, что создаёт определенные трудности при поиске участников сделки, но в отличие от биржевых инструментов они позволяют учесть практически все пожелания клиентов относительно условий поставки, размера сделки и вида ПФИ.

На основании предоставленных Банком международных расчетов, отчетов по мировому рынку деривативов, составлена диаграмма. В таблицу включены общие базисные активы за период с 2018 по 2020, в диаграмме так же более наглядно представлена структура мирового рынка деривативов по состоянию на конец 2020. Наибольший удельный вес, а именно 82.5% занимают процентные ПФИ.

**Рисунок 1. – Объем сделок ПФИ 2020**

Источник: собственная разработка на основе специальной литературы [2].

Проанализируем объем обязательств на отечественном рынке ПФИ, который представлен по годам от 2018 к 2020.



Рисунок 2. – Общая сумма обязательств ПФИ РБ

Источник: собственная разработка на основе специальной литературы [3].

Анализ рынка ПФИ РБ свидетельствует, что банки активно работают с ПФИ и наблюдается устойчивый рост объема сделок по деривативам. Более чем в 40 раз с 2018 года.

Развитие рынка производных финансовых инструментов является одной из задач формирования полноценного и структурно развитого финансового рынка нашей страны, что предусмотрено Стратегией развития финансового рынка Республики Беларусь до 2030 года, утвержденной постановлением Совета Министров Республики Беларусь и Национального банка Республики Беларусь от 28 марта 2017 г. № 229/6 (далее – Стратегия развития финансового рынка).

Полагаем, что направления развития рынка ПФИ должны соответствовать мировой практике, поскольку использование накопленного зарубежного опыта в период становления отечественного рынка позволит предотвратить возникновение кризисных ситуаций и рыночных сбоев. На текущем этапе развития финансовых рынков наибольший интерес для регулирующих органов и участников рынка представляют принципы работы инфраструктурных организаций, деятельность которых направлена на обеспечение стабильности финансового рынка и защиту интересов его участников, поскольку сбои в деятельности этих институтов могут привести к дисфункции финансовых рынков, отсутствию возможности для осуществления транзакций и, как следствие, ограниченной мобильности, недостоверной информации или нарушению информационных каналов, а в худшем случае – к реализации системного риска. Ключевые направления развития рынка производных инструментов в мировой практике связаны в первую очередь с реформированием его внебиржевого сегмента в целях обеспечения устойчивости функционирования

- заключение внебиржевых сделок преимущественно на электронных торговых площадках;
- предоставление информации о заключенных сделках в репозитории;
- установление маржинальных требований по финансовым инструментам, в отношении которых не осуществляется централизованный клиринг [4].

Обобщая, современное состояние дел по состоянию рынка производных финансовых инструментов в Республике Беларусь, можно сделать следующие выводы: к 2021 году наблюдается значительное увеличение размера статей ПФИ в банках Республики Беларусь.

Причины: происходит активный рост рынка деривативов как биржевого, так и внебиржевого, идет глобальное расширение разновидностей заключаемых контрактов, так же появление новых нормативных документов, влияющих на регулирование данных отраслей рынка имеет положительный эффект на развитие рассматриваемых статей.

Так проанализировав состояние биржевого и внебиржевого рынка Республики Беларусь, можно сделать следующие выводы: биржевой рынок ПФИ в нашей стране находится на стадии формирования и характеризуется относительно невысокими объемами торгов. Внебиржевые ПФИ в отличие от биржевых инструментов обладают рядом характеристик, которые делают их чувствительными с точки зрения системного риска: высокий уровень кастомизации, отсутствие прозрачности рынка, высокая взаимосвязь крупных участников рынка и высокая рыночная концентрация.

Во-первых, внебиржевые ПФИ заключаются в целях удовлетворения индивидуальных потребностей клиентов, следовательно, для них характерны уникальные риски.

Во-вторых, в условиях отсутствия централизованного механизма сбора сведений о внебиржевых ПФИ затруднительным является оценка совокупных рисков, свойственных данным сделкам, и их последствий для финансовой системы.

В-третьих, двусторонний характер торговли такими инструментами характеризуется отсутствием центрального звена обработки и клиринга сделок, к примеру, в лице биржи, которая является гарантом исполнения обязательств по договору.

Однако подводя итоги мы не можем не сказать про то, что, 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. А также Республике Беларусь на наш взгляд стоит перенять некоторые зарубежные наработки в данной сфере и попытаться внедрить это в «реальный» сектор национальной экономики что, судя по изученным данным старательно предпринимается ведущими органами в стране.

#### ЛИТЕРАТУРА

1. Волегова Н.В. Учет производных финансовых инструментов инвесторами: учебник / Н.В. Волегова, – М.РЕД-В.
2. Банк международных расчетов [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.bis.org/statistics/derstats.htm>. – Дата доступа: 21.09.2021.
3. Национальный банк Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.nbrb.by/system/banks/financialposition/balancesheet>. – Дата доступа: 21.09.2021.
4. Буренин А.Н. Форварды, фьючерсы, опционы, экзотические и погодные производные. – М.: НТО им. С.И. Вавилова, 2018. – 512 с.