



Ирина Насонова,

кандидат экономических наук, доцент Белорусского государственного университета информатики и радиоэлектроники

Развитие в Республике Беларусь рынка фьючерсных контрактов, основной функцией которых является страхование ценовых и валютных рисков (хеджирование)

(Продолжение. Начало в №4)

Необходимость подобного стимулирования маркет-мейкеров подтвердил опыт срочной секции товарной биржи, при разработке нормативной документации которой был учтен опыт российского срочного рынка, в связи с чем предусмотрена выплата вознаграждения за оказание услуг маркет-мейкера, состоящая из фиксированной части и переменной, зависящей от объемов совершенных сделок. Это позволило обеспечить присутствие маркет-мейкеров, а, следовательно, ликвидность товарному срочному рынку. Для того, чтобы сделать торги для участников более комфортными, менее дорогими и, следовательно, стимулировать их активность, необходимо менять систему организации доступа на торги и клиринговую систему, дополнительно подавать документы для отдельной регистрации в качестве участника срочных торгов и необходимость открывать счет для гарантий по обязательствам срочной секции, что также не способствует созданию ликвидного рынка.

Для удобства клиентов должна быть создана клиринговая система, позволяющая:

- 1) осуществлять операции одновременно на наличном и срочном рынках, не переводя средства на отдельный счет для гарантий по срочным операциям;
- 2) вносить в гарантийное обеспечение не только денежные средства, но и другие активы (например, на ОАО «Московская биржа» принимаются в качестве средств гарантийного обеспечения ценные бумаги 16 акционерных обществ, что дает возможность участвовать в торгах, не отвлекая денежные средства из оборота).

В Программе развития рынка ценных бумаг Республики Беларусь указано, что «главное направление развития рынка производных ценных бумаг – расширение

спектра видов таких бумаг с учетом используемых в мировой практике».

Согласно Программе социально-экономического развития Республики Беларусь на 2015–2020 годы предполагается завершение работы дедолларизации экономики, в рамках которой будет исключено использование иностранной валюты в расчетах на территории Республики Беларусь, а также при формировании цен, ставок пошлин и иных платежей. Предстоит либерализация валютной системы. Планируется использовать гибкий механизм формирования обменного курса национальной валюты при минимизации участия Национального банка на валютном рынке в рамках ориентации на динамику стоимости корзины иностранных валют. Достижение ценовой стабильности, а также наращивание золотовалютных резервов государства до безопасного уровня позволят обеспечить поддержание устойчивой ситуации на валютном рынке. Как предполагается, развитие сектора производных финансовых инструментов будет основано на создании условий для обращения на национальном рынке широкого спектра производных финансовых инструментов, активно используемых в мировой практике, и расширения использования производных финансовых инструментов, направленных на хеджирование рисков (форвардные контракты, фьючерсы, опционы, варранты, конвертируемые ценные бумаги, операции СВОП, РЕПО и др.).

Однако, необходимо отметить, что комплексные исследования производных ценных бумаг, используемых в мировой практике в целях хеджирования, в республике отсутствуют, и мероприятия по расширению их использования практически не проводятся.

Необходимо отметить, что план совместных действий государственных органов и участников финан-

■ ОТ ТЕОРИИ К ПРАКТИКЕ

сового рынка по повышению финансовой грамотности населения Республики Беларусь предусматривает разнообразные медийные, административные, образовательные мероприятия, позволяющие повысить осведомленность населения, в том числе и в области рынка ценных бумаг. Однако, в отличие от данных программ, он не акцентирует внимание на необходимости развития сектора производных финансовых инструментов и их использовании в целях хеджирования.

Интернет-портал, специально созданный для централизованного размещения информации в области финансовой грамотности, размещения информации о финансовом рынке и предоставляемых в Республике Беларусь финансовых услугах, содержит только описание акций и облигаций, поскольку мероприятия, предусматриваемые планом, ориентированы на фондовый рынок и рядовых граждан, хотя в нем и оговаривается, что под населением понимаются не только рядовые граждане, но и журналисты, а также менеджеры организаций, и предусматривают меры, направленные на создание системы обучения преподавателей, а также на повышение квалификации сотрудников банков, страховых компаний, профессиональных участников рынка ценных бумаг, социальных работников.

Полагаю, необходимо в данные программы обучения и повышения квалификации включать материалы по возможностям применения производных ценных бумаг, а для желающих более детально изучить возможности инструментов срочного рынка биржам необходимо проводить обучающие семинары, причем не только на месте, но и дистанционно (онлайн в сети Интернет). Кроме того, нужно дать возможность потенциальным хеджерам участвовать в виртуальных (учебных) торгах, что позволит всем желающим проверить свои знания и попрактиковаться.

Исходя из всего вышесказанного, можно сделать вывод, что в Республике Беларусь рынок производных финансовых инструментов делает только первые шаги. Практически весь 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 отрабатывают различные схемы использования фьючерсов, но практической значимости этот инструмент пока не имеет.

Необходимо отметить, что 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. Увеличение волатильно-

сти, 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.

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. Вышеизложенные факторы предопределяют настоятельную необходимость активизации целенаправленной работы в данном направлении развития рынка. Следует определить задачи и проблемы, подлежащие разрешению. Такие 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 и т. д. Вышеизложенное необходимо для придания срочному рынку устойчивости, привлекательности для иностранных инвесторов с точки зрения возможности хеджирования возникающих рисков, недопущения таких негативных явлений, как махинации, не оплаченные 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. Белорусский рынок биржевых производных инструментов хеджирования представлен на данный момент валютными и товарными фьючерсами и находится только на стадии становления. Для его дальнейшего развития и повышения ликвидности необходимо стимулировать маркет-мейкеров, совершенствовать клиринговую систему срочного рынка и популяризировать производные ценные бумаги в качестве инструментов хеджирования.

Республика Беларусь, которая открыта внешнему миру, может объективно изучить зарубежный опыт и разработать предложения по развитию национальной системы, исходя из потребностей «реального» сектора белорусской экономики. В частности, необходимо активизировать работу банков по вступлению в члены секций ведущих мировых бирж с целью создания условий для обращения на национальном рынке широкого спектра производных финансовых инструментов, активно используемых в мировой практике.