

Результаты сопоставления показателей, отражающих колебания биржевых котировок национальных валют, представлены в таблице 2.

Таблица 2 – Среднемесячные темпы динамики биржевых валютных курсов

		Беларусь	Россия	Казахстан
Тср. \$	Август	99,982%	99,988%	100,065%
	Сентябрь	100,049%	99,916%	100,064%
	Октябрь	100,016%	99,942%	99,931%
Тср. €	Август	100,041%	99,982%	100,148%
	Сентябрь	100,005%	100,049%	99,998%
	Октябрь	99,969%	100,016%	99,887%

Результаты анализа показали, что в рассматриваемом периоде наблюдается постоянный рост курса российского рубля по отношению к доллару США. У белорусского рубля общей тенденции нет, курс то растет (август), то опять падает. Курс тенге все время снижается, хотя темпы его падения в октябре несколько замедлились.

Следовательно, функционирование российской валютной биржи более эффективное, так как обеспечивает постепенную стабилизацию курса российского рубля. Необходимо также сопоставить и объемы биржевых сделок – в анализируемом периоде на Московской бирже было совершено сделок на 14 млрд USD [4], а на Казахстанской фондовой бирже – 7.5 млрд USD [5] и Белорусской валютно-фондовой бирже – 2,5 млрд USD [2].

Учитывая результаты исследования, предлагаем начать валютную интеграцию в рамках ЕАЭС с создания полицентрической биржевой системы трех стран, центром которой может стать Московская биржа. Преимущества такой организации валютного рынка:

- информационная прозрачность рынка, предотвращение недобросовестных действий со стороны его отдельных участников;
- возможность участия Центральными банками каждой страны в торгах с целью управления курсом национальной валюты;
- возможность заключать не только прямые конверсионные сделки, но и операции «своп», спрос на которые существенно растет в кризисные периоды;
- создание условий для формирования единого биржевого рынка производных инструментов (валютных фьючерсов и опционов);
- гарантия проведения расчетов по сделкам и возможность для участников рынка заключать сделки по обоснованной биржевой цене валют, устанавливаемой на основе спроса и предложения.

#### Список цитированных источников

1. Евразийская экономическая комиссия [Электронный ресурс] – Режим доступа: [http://www.eurasiancommission.org/ru/act/integr\\_i\\_makroec/dep\\_stat/fin\\_stat/express\\_information/Pages/express\\_stock.aspx](http://www.eurasiancommission.org/ru/act/integr_i_makroec/dep_stat/fin_stat/express_information/Pages/express_stock.aspx). – Дата доступа 28.12.2017.
2. ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.bcse.by/ru>. – Дата доступа 28.12.2017.
3. Национальный банк Республики Беларусь. Статистическая информация [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.nbrb.by/statistics/Rates/RatesDaily.asp>. – Дата доступа 26.12.2017.
4. Центральный банк Российской Федерации. Статистическая информация [Электронный ресурс] – Режим доступа: [http://www.cbr.ru/currency\\_base/dynamics.aspx](http://www.cbr.ru/currency_base/dynamics.aspx). – Дата доступа 26.12.2017.
5. Национальный банк Казахстана. Статистическая информация [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.nationalbank.kz/>. – Дата доступа 26.12.2017.

**УДК 336.7**

**Лаврентьева К. К.**

**Брестский государственный технический университет, Брест**

**Научный руководитель: к.э.н., доцент Обухова И. И.**

#### РАЗВИТИЕ РЫНКА БИНАРНЫХ ОПЦИОНОВ В ЕАЭС

Так как на мировом финансовом рынке использование бинарных опционов началось относительно недавно, *целью нашего исследования* является изучение особенностей опционного рынка и определение путей его развития в ЕАЭС.

Современная история бинарных опционов берет свое начало в 20-х годах XX века. Постепенно этот финансовый инструмент стал пользоваться все большей популярностью и приобрел современный вид исполнения, хотя первоначально бинарный опцион считался экзотическим и не имел широкого вторичного рынка. Но в 1973 г., когда Чикагская торговая палата открыла свою биржу опционов, произошел крупный прорыв на опционном рынке. В мае 2008 года Американская фондовая биржа

(AMEX) и Чикагская биржа опционов (CBOE) начали систематическую торговлю бинарными опционами, а в июне 2008 года стандартизировали эти контракты, что позволяет им иметь сейчас непрерывную биржевую котировку [\[ссылка\]](#).

В процессе исследования мы рассмотрели особенности бинарных опционов и механизм их применения на мировых финансовых рынках, а также организацию функционирования срочного рынка в странах-участницах ЕАЭС.

*Бинарный опцион* – это одна из разновидностей биржевого контракта, который используется для получения прибыли в случае успешного прогнозирования движения цены активов (валют, акций, товаров) на мировых финансовых рынках. Этот производный финансовый инструмент обладает фиксированной стоимостью, заранее известным временем истечения контракта и размером потенциальной прибыли.

Бинарный опцион является разновидностью обычного (vanilla) опциона, но имеет ряд отличий, основные из которых систематизированы в таблице 1.

Таблица 1 – Основные отличия бинарных опционов от обычных опционов

Параметры опциона	Vanilla	Бинарный
<i>Истечение срока</i>	Ежемесячно или ежеквартально	Истечение срока в конце часа, дня, недели или месяца
<i>Выплата</i>	Зависит от величины изменения цены актива	Фиксируется при покупке опциона: 65-71% – если опцион выигрывает, или 15% – если опцион проигрывает
<i>Исполнение</i>	В любое время до срока истечения	Невозможно исполнение до срока истечения

В настоящее время на мировом финансовом рынке наиболее широко используются три типа бинарных опционов, отличающихся свойствами и особенностями [1].

– *Call \ Put-опционы*, в которых прогнозируется направление движения цены. Если ожидается, что цена вырастет – покупается Call-опцион. Если ожидается снижения цены – покупается Put-опцион.

– *In \ Out-опционы* – прогнозируется коридор, в котором будет двигаться цена до момента экспирации (In-опцион) или выхода цены за пределы коридора (Out-опцион).

– *One Touch \ No Touch-опционы* – прогнозируется достижение ценой определенного уровня (One Touch) или его недостижение (No Touch) до момента экспирации.

Преимущества бинарных опционов перед другими дериватами заключаются, во-первых, в *управляемом риске*. Так как стоимость опциона фиксирована, то до заключения сделки известно, сколько будут составлять потери или выигрыши от использования данного опциона. Второе преимущество состоит в *доступности* финансового инструмента, так как покупается биржевой контракт, а не сам актив, что позволяет получать доход от спрогнозированного движения цены. Третьим преимуществом является *простота использования*, так как размер выплат по бинарным опционам зависит, прежде всего, от направления изменения цены актива, и не так связан с ценовой разницей, то для получения прибыли требуется меньше детальной информации об активе [1, с. 26].

Так как национальные финансовые рынки государств, образовавшихся на постсоветском пространстве, развиваются недостаточно активно, биржевые срочные сделки как инструмент снижения рисков до настоящего времени применялись крайне редко. Однако мы считаем, что интеграционные процессы, которые привели к созданию Евразийского экономического союза (ЕАЭС), будут способствовать не только свободному движению товаров, услуг, капитала, но и проведению согласованной финансовой политики, направленной на использование современных инструментов развития биржевой деятельности.

В странах ЕАЭС (Армения, Беларусь, Казахстан, Киргизия, Россия) финансовые рынки имеют практически схожие условия развития. Финансовые и экономические кризисы, введение разного рода санкций привели к существенным регулятивным и технологическим изменениям, которые влияют на структуру валютно-финансовых рынков государств. Тем не менее, в настоящее время все страны-участницы ЕАЭС имеют электронные системы торговли валютами через национальные биржи. Организованный биржевой рынок имеет ряд преимуществ, к которым следует отнести:

- высокую степень информационной прозрачности рынка;
- участие центрального банка в торгах с целью управления курсом национальной валюты;
- возможность заключать операции «своп», спрос на которые существенно растет в период сокращения ликвидности;
- создание условий для формирования рынка производных инструментов (фьючерсов и опционов).

В Беларуси, Казахстане и России официальные курсы устанавливаются на основе биржевых торгов, в Армении и Киргизии – на основе межбанковских торгов. Биржи являются центральным звеном инфраструктуры финансового рынка, выполняя не только функции организаторов торгов различными активами, но и способствуя процессам развития современных технологий, в том числе сделок с дериватами. В таблице 2 представлены основные сегменты биржевых рынков стран ЕАЭС.

Таблица 2 – Биржевые рынки ЕАЭС

	Армянская фондовая биржа	Белорусская валютно-фондовая биржа	Казахстанская фондовая биржа	Киргизская фондовая биржа	Московская биржа
Рынок акций	+	+	+	+	+
Корпоративные облигации	+	+	+	+	+
Государственные облигации	+	+	+	+	+
Срочный рынок	-	+	+	-	+
Валютный рынок	+	+	+	-	+
Денежный рынок	+	-	+	-	+

Из информации, представленной в таблице 2, можно видеть, что секция срочного рынка имеется на Белорусской, Казахстанской и Московской биржах, однако операции с опционами осуществляются только на Московской бирже. Это свидетельствует об ограниченном использовании дериватов в странах-участниках ЕАЭС.

Наиболее развита биржевая инфраструктура в России, что дает возможность проведения операций с фьючерсами и опционами с длительными сроками исполнения. Допуск на биржевой рынок имеется не только у банков, но и у профессиональных участников рынка ценных бумаг. Из рисунка 1 можно увидеть, что наибольший объем сделок на срочном рынке с фьючерсами и опционами пришелся на 2016 год (2405 млрд долл.). Операции с опционами в 2016 году составляли 14,8% от общего объема срочных сделок, а с фьючерсами – 85,2%. Однако в 2017 году этот показатель уменьшился на 512 млрд долларов, что свидетельствует о снижении активности срочного рынка [2].

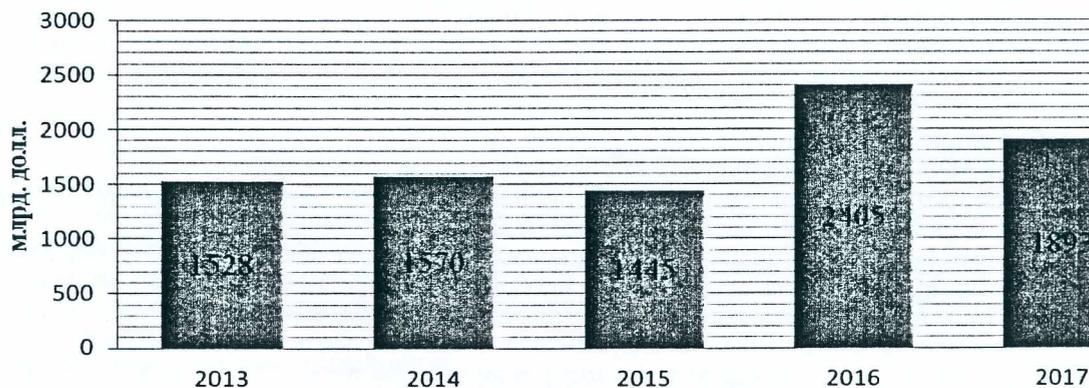


Рисунок 1 – Динамика срочных сделок на ММВБ

Используя данные биржевой статистики, выполним анализ объемов сделок на срочной секции Белорусской валютно-фондовой биржи. БВФБ – единственная специализированная организация в Беларуси, которая занимается проведением торгов иностранными валютами. Срочный рынок представлен фьючерсными контрактами на курсы иностранных валют и процентными ставками на рынке государственных ценных бумаг. Следует отметить, что операции с опционами на БВФБ осуществлялись в течение ограниченного периода и носили единичный характер. В 2013 году объем торгов составил 6,1 млрд долл. и постепенно с каждым годом начал уменьшаться. В итоге, к 2016 году сделки с фьючерсами и опционами на срочном рынке были приостановлены [3]. На рисунке 2 отображена динамика торгов финансовыми инструментами на срочном рынке Беларуси.

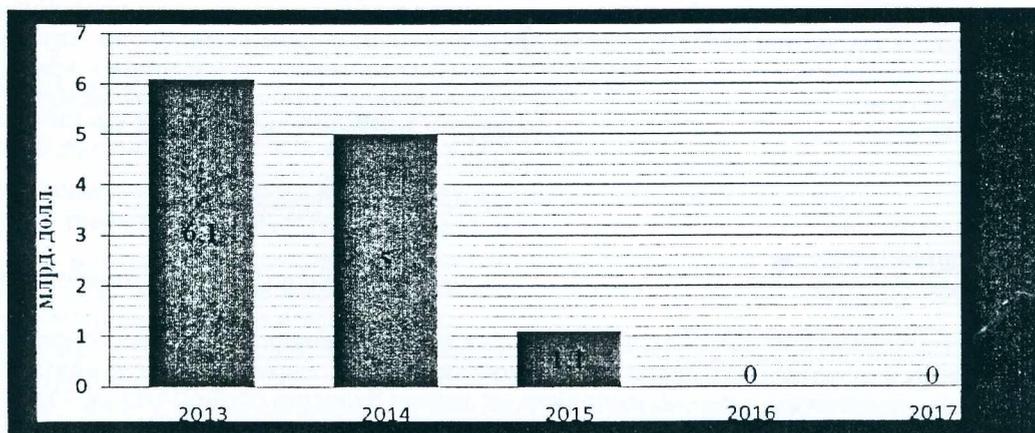


Рисунок 2 – Динамика срочных сделок на БВФБ

На срочном рынке Казахстанской фондовой бирже торги с финансовыми инструментами (фьючерсами и опционами) были приостановлены в 2015 году и до настоящего времени не осуществляются. В Казахстане наиболее развитым рынком является валютный, однако доступ к нему в настоящее время имеют только банки [4].

Таким образом, можно сделать вывод о том, что срочный рынок в странах ЕАЭС малоразвит и характеризуется низкой активностью. На БВФБ и Казахстанской бирже операции с фьючерсами и опционами в настоящее время практически не осуществляются. Незначительный объем срочных сделок совершается на внебиржевом рынке в виде валютных форвардных контрактов, а их участниками обычно являются финансовые спекулянты, которые пытаются заработать на торговле срочными контрактами. Можно сказать, что спекулянты и формируют цену на дериваты, исходя из предложения и спроса.

Срочные операции российских компаний пока также неэффективны. Их инструментами в большинстве случаев служат кросс-валютные свопы и форварды, а такие современные механизмы, как двойные или бинарные опционы применяются крайне редко, так как осуществление таких операций требует четкого изучения особенностей их использования для реальных сделок, содержащих в себе риски.

Результаты выполненного исследования показали, что и в России, и в Беларуси, и в Казахстане имеется ряд нерешенных проблем, которые тормозят применение современных производных инструментов и эффективных методов хеджирования значительных финансовых рисков, существующих во всех государствах-членах ЕАЭС. Для их решения необходимо развивать инфраструктуру национальных финансовых рынков, разработать нормативно-правовое обеспечение срочных сделок, усовершенствовать налогообложение операций с дериватами и уменьшить жесткость государственного валютного регулирования. Необходимо также организовать высококвалифицированную теоретическую и практическую подготовку специалистов для работы на рынке производных финансовых инструментов для придания рынку устойчивости и привлекательности для иностранных инвесторов.

#### **Список цитированных источников**

1. Вайн С. Опционы: полный курс для профессионалов / Саймон Вайн. – 4-е изд., испр. и доп. – М.: Альпина Паблицер, 2017. – 438 с.
2. Московская биржа / Срочный рынок [Электронный ресурс] / URL: <https://www.moex.com/ru/derivatives/>. – (Дата обращения 04.01.2018).
3. Срочный рынок / Белорусская валютно–фондовая биржа [Электронный ресурс] / URL: <http://www.bcse.by/ru/markets/index/860>. – (Дата обращения 04.01.2018).
4. Срочный рынок / Казахстанская фондовая биржа [Электронный ресурс] / URL: <http://kase.kz/ru/futures>. – (Дата обращения 04.01.2018).

**УДК 334.021.1**

**Шипицына Н. Э.**

**Брестский государственный технический университет, Брест**

**Научный руководитель: ст. преподаватель Коротышевская В. Н.**

#### **ЗЕЛЁНАЯ ЭКОНОМИКА В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ. ТЕНДЕНЦИИ ЗЕЛеноЙ ЭКОНОМИКИ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ В ПРОИЗВОДСТВЕ БИО-ПАКЕТОВ**

Зеленая экономика – это особая модель экономики. Старая «модель ресурсоемкой экономики» приведет к увеличению расходов и снижению производительности. Продолжающиеся до сих пор кризисы являются показателями этой модели и, наконец, образуют идею новой модели зеленой экономики, в которой материальное благополучие не обеспечивается неизбежно за счет увеличивающихся экологических рисков, экологически дефицитов и социального неравенства.

В рамках Конференции Рио+20 государства согласились создать концепцию зеленой экономики как важный инструмент устойчивого развития.

Концепция зеленой экономики – это модель, которая ведет к улучшению здоровья и социальной справедливости населения, а также к значительному снижению опасных воздействий на окружающую среду и к снижению экологического дефицита.

Программа Организации Объединенных Наций по охране окружающей среды (UNEP) определяет зеленую экономику как инструмент, приводящий к повышению благосостояния людей и социального равенства и значительно снижающий неблагоприятное воздействие на окружающую среду и риски экологической деградации.

Достаточно серьезной проблемой для окружающей среды являются пластиковые и полиэтиленовые пакеты, а также изделия из полиэтилена.

Обычный фасовочный пакет впервые был произведен в США в 1957 году и был предназначен для упаковки сэндвичей, хлеба, овощей и фруктов. К 1966 году в такие пакеты фасовалось около 30 %