

ПУТИ РАЗВИТИЯ СРОЧНОГО РЫНКА В БЕЛАРУСИ

Лаврентьева К.К., студентка 2-го курса

Научный руководитель: канд. экон. наук, доцент И.И. Обухова

*Брестский государственный технический
университет, г. Брест, Республика Беларусь*

В современной динамичной экономике существует множество факторов риска, который наиболее опасен на финансовом рынке, так как зачастую приводит к значительным потерям участников внешнеэкономической деятельности. Механизмы покрытия против финансовых рисков различной природы в России, Беларуси и других странах основаны на применении инструментария форвардных сделок, осуществляемых на срочном рынке. Срочный финансовый рынок в Беларуси включает в себя биржевой и межбанковский рынок.

Биржевой сегмент представлен секцией срочного рынка Белорусской валютно-фондовой биржи, на которой осуществляются сделки с различными дериватами: валютными фьючерсами на доллар США, евро, российский рубль, с биржевыми опционами и опционами эмитента.

На внебиржевом рынке заключаются форвардные сделки, в основе которых лежит форвардный контракт о будущей покупке или продаже финансовых активов по заранее установленной цене. В срочных валютных сделках типа «аутрайт» в момент заключения контракта устанавливается будущий курс валюты, в соглашениях о форвардной процентной ставке (сделки ФРА) фиксируются будущие процентные ставки [1]. На рисунке 1 представлена структура рынка срочных сделок в Беларуси.



Рис. 1. Схема организации срочного рынка

В своем развитии белорусский срочный рынок прошел несколько этапов. В 1994 году на Белорусской фондовой бирже (БФБ) были проведены первые торги фьючерсами на курс доллара. В торгах принимали участие профучастники рынка ценных бумаг. Сделки объявлялись голосом, заявки изначально записывались на доске, а затем вносились в компьютер. Торговля шла очень активно, так как в то время финансовый рынок развивался достаточно динамично, и срочные сделки привлекали многих трейдеров [2].

В марте 2004 года в Республике Беларусь был принят пакет документов, регулирующих операции с валютными фьючерсами на курсы доллара США и евро, проводимые на базе срочной секции Белорусской валютно-фондовой биржей (БВФБ), которая образовалась после объединения БФБ и межбанковской валютной биржи (МВБ).

В 2007 году Национальный банк Беларуси разработал мероприятия, стимулирующие развитие срочного рынка, благодаря чему в 2007 году на срочном рынке было заключено в 3,5 раза больше контрактов по сравнению с 2006 годом. С 2008 года срочный рынок в Беларуси представлен, в основном, фьючерсными контрактами на курсы иностранных валют и процентные ставки на рынке государственных ценных бумаг [3].

Осуществлять операции с фьючерсами на срочной секции Белорусской валютно-фондовой биржи имеют право банки и профучастники (брокеры, дилеры) рынка ценных бумаг. Остальные юридические и физические лица могут приобретать их через профессиональных участников срочного рынка.

Согласно действующему законодательству, членство участника в секции срочного рынка организатора торгов (БВФБ) является обязательным условием допуска к совершению срочных сделок. При этом определяется 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. Участники могут осуществлять сделки только с финансовыми инструментами, которые допущены к обращению на бирже.

В настоящее время срочная секция БВФБ представлена фьючерсными контрактами на курс доллара США к белорусскому рублю; на курс евро к белорусскому рублю; на курс российского рубля к белорусскому рублю; на курс евро к доллару США, устанавливаемый Европейским Центральным банком; на цену золота; на цену серебра.

Для того, чтобы охарактеризовать тенденции развития срочного финансового рынка в Беларуси, выполним анализ объемов сделок на срочной секции БВФБ в период с 2004 по 2017 год, используя данные биржевой статистики [2].

Таблица 1

Объемы срочных сделок на БВФБ в 2004-2017 гг.							
Показатель	2004 г.	2005 г.	2006 г.	2007 г.	2008 г.	2009 г.	2010 г.
Объем торгов, млрд.руб.	1,08	0,17	3,03	8,23	16,32	32,02	40,92
Число контрактов	470	80	1456	3450	7224	10240	12990
Количество сделок	6	6	30	44	62	44	58
Темпы динамики, %	-	100,00	500,00	146,67	140,91	70,97	131,82
Показатель	2011 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.
Объем торгов, млрд. руб.	45,08	49,68	55,34	60,23	16,61	0	0
Число контрактов	10650	6470	8830	7240	1700	0	0
Количество сделок	36	24	28	22	10	0	0
Темпы динамики, %	62,07	66,67	116,67	78,57	45,45	0,00	0,00

Графики динамики основных характеристик биржевых срочных сделок, разработанные на основе таблицы 1, представлены на рисунке 2.

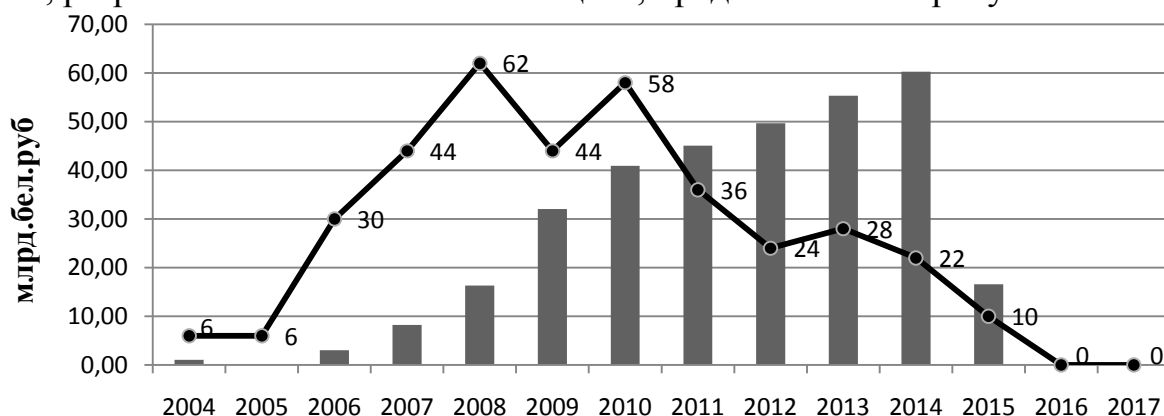


Рис. 2. Динамика срочных сделок на БВФБ

Мы видим, что наибольшими темпами срочный рынок развивался в 2006 году, когда количество сделок возросло в 5 раз по сравнению с 2005 годом. Затем темпы динамики уменьшились до 146 % в 2007 году, и стали постепенно снижаться дальше. Максимальное количество заключенных

сделок приходится на 2008 год (62 сделки), по сравнению с 2005 годом число сделок увеличилось на 40,91 %. Максимальный оборот в рублях приходится на 2014 год и составляет 60,23 млрд. рублей.

Однако в последующий период активность срочного рынка уменьшается, так как после 2008 года не предпринималось никаких мер по повышению его ликвидности. В итоге к 2016 году сделки на срочном рынке были приостановлены.

В настоящее время белорусский рынок дериватов характеризуется низкой активностью. Основная часть операций совершается на внебиржевом рынке в виде валютных форвардных контрактов. Операции с фьючерсами носят единичный характер, а в 2016-2017 году биржевых срочных сделок вообще не было.

Развитие срочного рынка в Беларуси сдерживают несовершенство национального законодательства, валютные ограничения, жесткое государственное регулирование финансового рынка и другие факторы [4]. В настоящее время белорусские банки рекламируют банковский инновационный продукт «Форвардные валютно-обменные операции» для привлечения корпоративных клиентов. Однако из-за отсутствия нормативно-методической базы по использованию в деятельности коммерческих банков форвардных валютных контрактов межбанковский срочный рынок в Республике Беларусь также практически не развивается.

Для развития срочного рынка и создания новых инструментов Белорусская валютно-фондовая биржа разработала проект «Спецификации фьючерсов на цены драгоценных металлов». Данный проект предусматривает ввод в обращение фьючерсов, базисным активом которых будет являться цена аффинированного золота и серебра в слитках, которая будет выражена в долларах США за одну тройскую унцию. Это позволит диверсифицировать финансовые риски широкому кругу участников [3].

Таким образом, для решения ряда проблем, которые тормозят развитие срочного рынка в Беларуси, необходимо развивать инфраструктуру национального финансового рынка, разработать нормативно-правовое обеспечение срочных сделок, усовершенствовать налогообложение операций с дериватами, уменьшить жесткость государственного валютного регулирования, а также предоставить свободный доступ к операциям на срочном рынке банкам и коммерческим организациям. Необходимо также организовать проведение теоретической и практической подготовки квалифицированных специалистов для работы на срочном финансовом рынке.

Список использованных источников:

1. Обухова И.И. Финансовый рынок / И.И. Обухова // учебное пособие. 2-е дополненное и переработанное издание. – Брест: БрГТУ, 2005. – 192 с.

2. Белорусская валютно-фондовая биржа / Срочный рынок [Электронный ресурс] / URL: <http://www.bcse.by/ru/markets/index/860> (дата обращения 04.02.2018).

3. Белорусская валютно-фондовая биржа / Форум [Электронный ресурс] / URL: <http://forum.bcse.by/index.php> (дата обращения 04.02.2018).

4. Лузгина А.Н. Срочный рынок: развитие и перспективы / А.Н. Лузгина // Директор. – 2016. – №9 (207). – С. 32-33.