

УДК 336.7

Лаурентьева К. К.

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

БИРЖЕВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ НА БЕЛОРУССКОМ ТОВАРНОМ РЫНКЕ

Целью данной работы является определение основных проблем биржевого рынка в Республике Беларусь на основе анализа показателей динамики Белорусской универсальной товарной биржи – ОАО «БУТБ» за десятилетний период – с 2007 по 2017 год, и рассмотрение условий возобновления активной деятельности секции срочного рынка.

С начала своего функционирования в 2009 году БУТБ стремилась реализовать поставленные перед ней задачи государственной важности – обеспечить прозрачность торговых операций со значимыми для государства товарами, создать рыночный механизм торговли товарными ресурсами, используя современные биржевые технологии и финансовые инструменты.

За этот период на бирже состоялось более 15 тыс. торговых сессий, на которых совершено около 2,3 млн сделок, а общая сумма заключенных на бирже договоров составила более 17 млрд USD (по состоянию на конец 2017 года) [1]. Публичность сделок, максимально упрощенные условия доступа к биржевым торгам всем участникам, независимо от их правового статуса и формы собственности способствовали постоянному росту числа клиентов биржи. По состоянию на 31.12.2017 на бирже было зарегистрировано 18538 участников, 3831 из которых нерезиденты.

На рисунке 1 представлен график динамики показателей деятельности БУТБ за период с 2007 по 2017 год (рисунок 1).

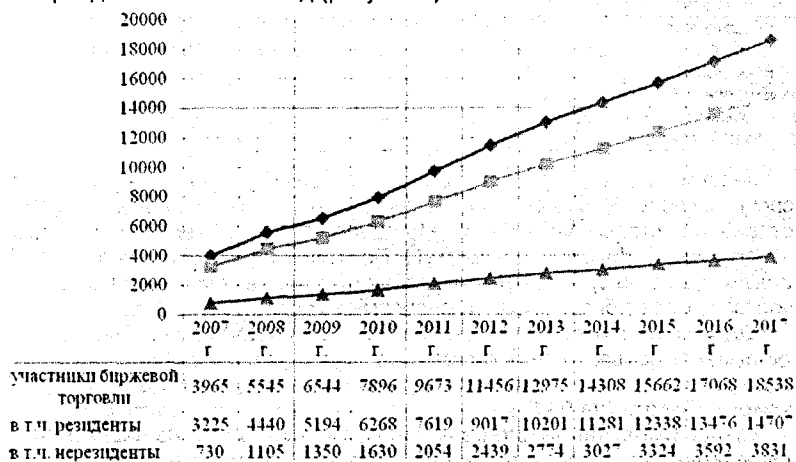


Рисунок 1 – Динамика количества участников биржевой торговли за 2007-2017 гг.

Из рисунка 1 видно, что количество участников биржевой торговли имеет положительную динамику. С 2007 года их число увеличилось на 14573 субъектов хозяйствования, при этом количество резидентов возросло в 4,5 раза, а нерезидентов – в 5,2 раза.

В том числе за 2017 год количество участников биржевой торговли и клиентов биржевых брокеров выросло на 1470 субъектов хозяйствования, в том числе 239 нерезидентов Республики Беларусь [1].

Определенную роль в повышении биржевой активности на товарном рынке Беларуси сыграл тот факт, что в ноябре 2012 года БУТБ были введены в обращение первые товарные фьючерсные контракты. Благодаря этому, уже в 2012 году число участников биржевых сделок увеличилось на 18,5%, в 2013 году – на 13,3%, в 2014 году – на 10,3%, а в 2015 году – на 9,5%.

Как свидетельствует мировой опыт, срочный рынок является неотъемлемой частью экономики, так как использование производных финансовых инструментов в значительной степени позволяет уменьшать риски участников биржевых сделок. На сегодняшний день в развитых странах объем операций с финансовыми инструментами существенно превышает аналогичные показатели для базисных активов [2].

Срочный рынок в Республике Беларусь также рассматривается как важнейший стабилизатор экономики, повышающий ее прозрачность благодаря возможностям эффективного управления капиталом при минимальных затратах.

В секции срочного рынка БУТБ в период с 2012 по 2014 год наблюдалась устойчивая положительная динамика роста объемов биржевых сделок. Результаты анализа информации о биржевых торгах на срочном товарном рынке представлены в таблице 1 [1].

Таблица 1 – Объемы срочных биржевых сделок в 2012 – 2015 гг.

Показатели	2012 г.	2013 г.	Т дин., %	2014 г.	Т дин., %	2015 г.	Т дин., %
Количество биржевых сделок	174	2073	1191	3945	190,3	134	3,4
Биржевой оборот, контрактов	254	3752	1477	13308	354,7	1400	10,6
Биржевой оборот, млн BYN	0,23	3,36	1461	12,2	363,1	0,65	5,4

Анализ показал, что 2014 год являлся самым результативным по количеству срочных сделок и биржевому обороту. В 2014 году было проведено 240 торговых сессий, на которых заключено 3945 сделок общим объемом 13308 фьючерсных контрактов на сумму 12,2 млн BYN. По сравнению с показателями за 2013 год объем торгов на срочном рынке увеличился более чем в 3,6 раза, а общее количество сделок с биржевыми фьючерсами выросло почти в 2 раза.

Однако 12 января 2015 года биржей было принято решение временно приостановить проведение биржевых торгов в секции срочного рынка. Это привело к резкому уменьшению как числа биржевых сделок (на 96,6%), так и биржевого оборота (на 94,6%).

Одной из причин такого решения Правления БУТБ, на наш взгляд, явилось ухудшение общей экономической ситуации в Беларуси и странах-партнерах, нестабильность финансового рынка, девальвация национальной валюты и недоверие к белорусскому рублю.

Так как в настоящее время ситуация в экономике постепенно улучшается, валютный рынок стабилизируется, а национальная валюта укрепляется, мы считаем, что сейчас условия для дальнейшего развития срочного рынка в Беларуси достаточно благоприятны. Поэтому БУТБ должна возобновить функционирование срочной секции, что позволит обеспечить стабильность деятельности биржи

и уменьшить ее зависимость от цикличности экономики. Для этого необходимо осуществить целый ряд мероприятий, основными из которых должны быть [3]:

- привлечение на рынок брокерских компаний, физических лиц и банков;
- обучение профучастников биржевой деятельности работе с финансовыми инструментами срочного рынка;
- расширение линейки фьючерсов путем введения в биржевой оборот контрактов на различные товарные активы;
- создание условий для сочетания операций с финансовыми инструментами с физической поставкой товарных ресурсов;
- разработка фьючерсных контрактов на драгоценные металлы. Данный контракт предусматривает ввод в обращение фьючерсов, базисным активом которых будет являться цена аффинированного золота и серебра в слитках.

Считаем также, что в программу мероприятий должно быть включено рассмотрение возможностей выведения на белорусский срочный рынок таких современных дериватов, как товарные опционы, двойные опционы, бинарные опционы, особенности оборота которых были рассмотрены нами на предыдущих этапах исследования [4].

При использовании опционов происходит хеджирование позиционных и финансовых рисков; так как сделки заключаются с заранее оговоренной премией, которая выплачивается за возможность реализовать актив в определенном количестве и по установленной ранее цене.

Двойной опцион (стеллаж) – это комбинация опциона на продажу и на покупку, который позволяет его покупателю купить либо продать базовый актив по соответствующей цене.

При этом плательщик премии приобретает право при наступлении срока ее совершения объявить себя либо покупателем, либо продавцом. В данном случае права плательщика премии увеличиваются вдвое по сравнению с правами при простом опционе, поэтому и величина премии устанавливается в двойном размере.

Бинарный опцион (цифровой опцион) имеет дискретную функцию выплат, подразумевающую выплату продавцом покупателю некой фиксированной суммы в случае превышения ценой актива цены исполнения (call) или снижения ниже цены исполнения (put). Так как опцион покупают заранее по фиксированной цене, общий итог либо положительный (в размере разности между премией и ценой опциона), либо отрицательный (на величину стоимости опциона).

Предлагаемые мероприятия позволят увеличить биржевой оборот за счет диверсификация биржевой деятельности и привлечь новых клиентов к сделкам на всех секциях БУТБ, так как возможность использования современных биржевых инструментов будет способствовать хеджированию рисков широкого круга участников биржевых торгов.

Список цитированных источников

1. Белорусская универсальная товарная биржа / Биржевой бюллетень [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.butb.by> – Дата доступа: 12.05.2018.
2. Мойсейчик, С. Роль срочного рынка в повышении эффективности экономических процессов / С. Мойсейчик // Биржевой бюллетень. – 2013. – № 6 (29). – с. 2.
3. Программа развития биржи на 2016 – 2020 г. // Биржевой бюллетень. – 2016. – № 1 (43). – С. 25.
4. Лаврентьева, К. Управление финансовыми рисками на основе операций с опционами / К. Лаврентьева // Интеграция науки и образования как основа эволюции ЕАЭС: сб. статей из материалов Евразийского научного форума 8 декабря 2017 г., Ч.3 / СПб: Университет при МПА ЕвразЭС, 2018. – С. 95-103.