

УДК 336 .011

**ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ПОДХОДЫ К ОПРЕДЕЛЕНИЮ ПОНЯТИЯ
«ПРОИЗВОДНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ»****Г.В. ШИНКЕВИЧ***(Представлено: И.А. СТРОГОНОВА)*

В статье рассмотрены и проанализированы данные о теоретических подходах к определению понятий производных финансовых инструментов, а также составлена таблица определений с авторской формулировкой понятия.

Современная экономика характеризуется значительными колебаниями цен на многие виды товаров. Производители и потребители заинтересованы в создании эффективных механизмов, которые могут защитить их от неожиданных изменений цен и минимизировать негативные экономические последствия. В настоящее время в Республике Беларусь рынок деривативов является незрелым как с точки зрения Белорусской валютно-фондовой биржи, так и внебиржевого рынка.

В любом бизнесе, будь то инвестиционный фонд или сельхозпроизводитель, всегда есть финансовый риск. Они могут быть связаны будто-то с продажей произведенной продукции, риском обесценивания капитала, вложенного в определенные активы, покупкой активов. Это означает, что в ходе своей деятельности компании, другие юридические и физические лица сталкиваются с возможностью того, что в результате их деятельности они получат убыток или прибыль не будет такой, как они ожидали, из-за непредвиденных изменений цен. активов, по которым сделка завершена. Риск включает в себя как возможность проигрыша, так и возможность выигрыша, но люди в большинстве случаев не боятся риска и поэтому готовы отказаться от большей прибыли, чтобы снизить риск проигрыша.

Таким образом, рынок производных финансовых инструментов сегодня – это активно развивающаяся и значимая часть финансового рынка. Зарубежные страны активно проводят операции с деривативами наряду с классическими финансовыми инструментами и получают от их использования немало преимуществ, в отличие от Республики Беларусь. Особое внимание уделяется распространенности использования производных финансовых инструментов (ПФИ) на финансовом рынке Беларуси. Мы также изучаем перспективы развития этого сегмента финансового рынка в текущих экономических условиях белорусской экономики. Этот вопрос актуален сегодня, так как может активно способствовать развитию финансового рынка и экономики страны в целом. Существуют разные интерпретации производных финансовых инструментов. Например, в Соединенных Штатах деривативы – это контракт, цена по которому определяется на основе стоимости одной или нескольких базовых ценных бумаг, долговых инструментов, индексов, товаров и других деривативов. В Федеральном законе РФ «О рынке ценных бумаг» ПФИ также обозначены как договор. В европейских странах (Германия) деривативы считаются правами, которые торгуются на рынке, и цена прямо или косвенно связана с движением рыночной стоимости валюты.

Для этого были созданы финансовые инструменты, производные финансовые инструменты или инструменты производного рынка, инструменты хеджирования и т. Д. Их определения будут представлены в таблице 1:

Таблица 1. – Определения термина «Деривативы»

| № | Определения | Источник информации |
|---|---|---------------------|
| 1 | 2 | 3 |
| 1 | Производный финансовый инструмент – производная ценная бумага и (или) иной финансовый инструмент, результатом которого является приобретение права и (или) возникновение обязанности купить или продать базовый актив. Базовыми активами производного финансового инструмента могут быть денежные средства, ценные бумаги, другие валютные ценности, драгоценные металлы, процентные ставки, кредитные ресурсы, фондовые индексы, стандартизированные услуги, товары и другие активы, являющиеся предметом сделок, совершаемых на территории Республики Беларусь и (или) за рубежом | [1] |
| 2 | Производный финансовый инструмент – это договор, который возник, когда актив приобретается / продается в будущем, и с желанием застраховать (хеджировать) риски покупателя / продавца. | [2, с. 132] |
| 3 | Производный финансовый инструмент – это финансовый инструмент, цены или условия которого основаны на соответствующих параметрах другого финансового инструмента, который будет базовым. | [3] |

Окончание таблицы 1

| 1 | 2 | 3 |
|---|---|-------------|
| 4 | Производный инструмент – это финансовый инструмент, стоимость которого определяется стоимостью и характеристиками другой ценной бумаги (базового актива). Стоимость производного инструмента изменяется после изменения процентной ставки, цены товара или ценной бумаги, обменного курса, индекса цен или ставок. | [4, с. 12] |
| 5 | Производный инструмент – это рыночная ценная бумага, стоимость которой определяется на основе фактической или расчетной цены базового актива (товара, ценной бумаги или валюты). Производные инструменты включают фьючерсные контракты, фьючерсы на индексы фондового рынка, опционы и свопы. Производные инструменты фондового рынка (деривативы) используются для хеджирования, снижения риска или спекулятивных целей. | [5, с. 341] |

Источник: составлено автором на основе [1, 2, 3, 4, 5].

Проанализировав эти определения, мы можем сделать четкий вывод, что нет существенных различий в выбранных нами определениях, и определения, которые мы рассматриваем, более согласованы друг с другом. Основными производными инструментами рынка деривативов, предназначенными для хеджирования валютных рисков, могут быть валютные форварды, валютные фьючерсы, валютные опционы и свопы.

По результатам анализа можно дать авторское определение термина производные финансовые инструменты (ПФИ). Деривативы – это определенные права / обязанности или контракты, которые чаще всего не формализованы в пределах ценной бумаги, но могут быть представлены в ее форме, а именно: фьючерс, форвард, опцион, своп. Что, в свою очередь, позволяет хеджировать риски, разделять их на финансовые операции, а также может быть инструментом для получения спекулятивной прибыли. В дальнейшем анализе мы будем придерживаться авторского определения производных финансовых инструментов.

Важным моментом здесь является то, что наличие в экономике фьючерсного рынка (рынка базового актива ПФИ) и рынка деривативов ПФИ, совершенно разных с точки зрения механизмов их функционирования, приводит к возникновению явления хеджирования, в ходе которого уравниваются результаты двух сделок - форвардной сделки с базовым активом и сделок с ПФИ.

Можно констатировать, что у производных инструментов, помимо заявленной выше основной цели фиксации будущей цены, есть еще одна дополнительная цель - хеджировать неблагоприятное развитие ценовой ситуации (волатильность обменного курса) на рынке производных финансовых инструментов.

ЛИТЕРАТУРА

1. Постановление Правления Национального банка Республики Беларусь, 28 сентября 2006 г. № 137 // Официальный сайт Национального Банка Республики Беларусь. – Режим доступа: https://www.nbrb.by/legislation/documents/pp_137_47-19.pdf. – Дата доступа: 12.03.2021.
2. Волегова Н.В. Учет производных финансовых инструментов инвесторами: учебник / Н.В. Волегова, – М.РЕД-В – М. 2012. – 531 С. с.132
3. Постановление Совета Министров Республики Беларусь и Национального Банка Республики Беларусь 30 декабря 2016 г. № 1119/35. – Режим доступа: <http://government.by/upload/docs/file784047cb82ebb230.PDF>. – Дата доступа: 12.03.2021.
4. А.О. Тихонов, С.Л. Кисель учебно-методическое пособие «Форвард, фьючерс, опцион на финансовом рынке» / А.О. Тихонов, С.Л. Кисель. – Минск : Мисанта, 2007. – 120 с.
5. Королёв, М.И. Экономика. Риск. Защита: словарь-справ. / М.И. Королёв. – М.: Анкил, 2008. – 832 с. 341.