

нальный рынок. Не стоит забывать также про стабильную макроэкономическую ситуацию, относительно спокойную политическую обстановку и быстрый экономический рост и развитие.

Отсутствует единая динамика в странах Ближнего Востока. Например, несмотря на стабильность национальной валюты, притоки иностранных инвестиций в этих странах незначительные и имеют тенденцию к сокращению. Низкая привлекательность восточных рынков у иностранных инвесторов связана в первую очередь с масштабным госсектором и малой долей частного сектора, который значительно уступает в конкурентной борьбе за ограниченные ресурсы, включая кредит и кадры. Другими факторами, препятствующими притоку иностранных инвестиций, являются недостатки нормативно-правовой базы, обеспечивающей защиту прав инвесторов; слабая политика в области стимулирования притока иностранных инвестиций, высокие налоговые ставки на прибыль, плохие условия ведения бизнеса, ограниченный доступ к рынкам и вдобавок коррупция, бюрократия, торговый протекционизм и отсутствие политической стабильности.

Укрепление национальной валюты африканских стран способствует притоку иностранных инвестиций и их размер на душу населения сопоставим со странами СНГ. Это объясняется тем, что Африка обладает огромным количеством природных ресурсов: от нефти и алмазов до золота и урана. Большое население Африки создает огромную возможность для развития рынка потребительских товаров, сектора телекоммуникаций и банковское дело. Африка остается относительно неразвитой с доходом на душу населения, который отстает от остального мира. Это означает, что в будущем может быть огромная возможность для роста, поскольку ее население растет и становится более богатым. Среди африканских стран наибольший размер иностранных инвестиций на душу населения составляет в Республике Конго. Этому способствует открытость страны для иностранных инвестиций и непомерный экономический потенциал, который позволяет ей предложить возможности организации международного бизнеса во всех секторах национальной экономики. Республика Конго имеет потенциал золотодобычи, добычи алмазов и экспорта нефти.

В Австралии, Новой Зеландии, Индии, Израиля, Грузии, Монголии и Турции укрепление курса национальной валюты способствовало значительному притоку иностранного капитала. Среди перечисленных стран лидером по объему иностранных инвестиций является Израиль, который является высокоразвитым государством, имеющим передовое сельское хозяйство, удобную и четко отлаженную систему регулирования экономики. Для инвестиционной деятельности создаются удобные условия и предлагаются выгодные коммерческие предложения. Привлекательными сферами для иностранного капитала стали кибербезопасность, цифровая медицина, автономный транспорт, искусственный интеллект, туристический бизнес, сфера недвижимости и строительства.

Заключение. Проведенный анализ показал, что изменение курса национальной валюты стран не влияет на объем иностранных инвестиций. В основном, на денежный поток оказывали влияние такие факторы, как дешевая рабочая сила, выгодное географическое положение, приватизационные процессы, относительная политическая стабильность, государственные гарантии в области защиты прав инвесторов и выход на множество рынков. Этим объясняется высокий уровень популярности у инвесторов азиатского и африканского регионов, правительство которых также взяло курс на либерализацию экономики с целью привлечения иностранного капитала.

ЛИТЕРАТУРА

1. TheGlobalEconomy.com // Интернет-ресурс американской экономической Ассоциации. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://ru.theglobaleconomy.com/economies>. -Дата доступа: 15.03.2020.

УДК 336.76

ПРОИЗВОДНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ. СУЩНОСТЬ, ХАРАКТЕРИСТИКИ, ПРИМЕНЕНИЕ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

*П.В. Лукашик, А.А. Русакович, Е.В. Ковалевич, студенты группы 10507116 ФММП БНТУ,
научный руководитель – канд. экон. наук В.Ф. Карнович*

Резюме – в данной статье рассмотрены базовые понятия производных финансовых инструментов, их характеристики и виды. Также кратко проанализированы законодательные акты Республики Беларусь по выбранной теме.

Resume – in this article, the basic concepts of derivative financial instruments, their characteristics and types are analyzed. The legislative acts of the Republic of Belarus on a selected topic are also briefly reviewed.

Введение. В последнее десятилетие рынок производных финансовых инструментов (деривативов) осуществляет свою деятельность с положительной динамикой развития и распространения в условиях финансовой глобализации в рыночных экономиках. Благодаря широким возможностям рынок производных финансовых инструментов привлекает большое количество новых участников даже с небольшими стартовыми суммами.

Основная часть. Производный финансовый инструмент (далее ПФИ) – договор (контракт) реализации и/или исполнения обязательств, которые связаны с изменением цены базового актива. Изменение цены лежит в основе данного финансового инструмента и приводит к финансовой прибыли или убыткам для каждой из сто-

рон [1]. В основе дериватива всегда находится базовый актив, которые чаще всего представлен как товар, валюта, ценная бумага или процентные ставки.

Целью покупки дериватива является не покупка базового актива, а хеджирование риска либо спекуляция на изменении цены базового актива.

Характеристики производных финансовых инструментов:

- возможность свободного обращения (переуступки) (исключение – сделка форвард);
- срочность контракта (передача и оплата происходят на определенный дату или в течении оговоренного периода);
- динамика стоимости;
- хеджирование или спекуляция как цели покупки(продажи);
- объем рынка ПФИ и рынка базового актива не совпадают [2];
- расчеты производятся в будущем.

Дериватив представляет собой восемь видов ПФИ по типу сделки: фьючерс, форвард, опцион, своп, кредитный дефолтный своп, контракт на разницу цен (CFD), варрант, соглашение о будущей процентной ставке (FRA). Имеются так же ещё примеры деривативов (валютный своп, процентный своп, свопцион, персональный композитный инструмент, конвертируемая облигация, депозитарная расписка и кредитные производные), которые не столь распространены в РБ. Самые распространенные в РБ операции: фьючерс (до 2016г.), форвард, опцион и своп.

Фьючерс – договор о поставке и оплате актива по заранее оговоренной цене на конкретную дату/период. Обычно сроками являются квартальные латы в марте, июне, сентябре и декабре [3, с.54].

Форвард – сделка, согласно которой передача и оплата базового актива должна быть совершена на определенную дату или в течении определенного срока по определенной цене. При чем отказаться от сделки типа форвард нельзя.

Опцион – это усовершенствованная форма форварда. Сделка опцион не обязывает, но даёт возможность покупки (колл-опцион) или продажи (пут-опцион) актива по заранее фиксированной цене до определенной даты.

Своп – это финансовая операция, в рамках которой один контракт подразумевает собой покупку и продажу одного и того же актива на разных условиях. Кредитный дефолтный своп – страховой инструмент, который гарантирует получение финансовой выгоды на случай неисполнения контрагентом финансовых обязательств. Свопцион представляет собой опцион на своп, то есть контракт на опцион с заранее оговоренными условиями на своп.

Контракт на разницу цен (CFD) является передачей разницы между текущей и будущей стоимостью актива в рамках контракта. Покупатель CFD не приобретает права на собственность, но получает/теряет финансовую выгоду за счёт колебания цены купленного базового актива.

Варрант – сделка, которая даёт возможность покупки акции по оговоренной цене в течении определенного промежутка времени.

Соглашение о будущей процентной ставке (FRA) – контракт, по которому покупатель контракта обязан выплатить компенсацию продавцу, если определенные показатели изменятся.

Развитие рынка ПФИ необходимо для нормального существования финансового рынка. Стратегия развития финансового рынка Республики Беларусь до 2020 года, утвержденной постановлением Совета Министров Республики Беларусь и Национального банка Республики Беларусь от 28 марта 2017 г. № 229/6. В отличие от Казахстана и России, Стратегией развития не предусмотрен центральный контрагент на организованном срочном рынке Республики Беларусь. Этот факт ограничивает развитие рынка ПФИ – биржевой рынок в стране характеризуется абсолютной неликвидностью, что подтверждается периодическим отсутствием фьючерсных сделок в ОАО «БВФБ» [4].

Заключение. В Беларуси развито хорошо законодательство, касающееся регулирования биржевого рынка ПФИ, пока отечественный внебиржевой рынок ПФИ слабо изучен. Мало того, что рынок сосредоточен в сфере перераспределения, но совершенно не учитывается эмиссия деривативов. Это является не только отечественной, но и общемировой тенденцией, ведь для того, чтобы выпустить акцию на биржу, нужно опубликовать проспект эмиссии, раскрыть владельцев и финансовые показатели, пройти аудит, роуд-шоу и т.д., а чтобы выпустить дериватив, не требуется ничего. Следовательно, внебиржевой рынок ПФИ контролировать гораздо сложнее.

ЛИТЕРАТУРА

1. Макшанова, А.В. Производные финансовые инструменты: понятие, виды и основные стратегии использования / А.В. Макшанова//. – Молодой ученый. – 2014. - № 11. – С. 214-216.
2. Наливайский, В. Производные финансовые инструменты (деривативы), 2018 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://rusforexclub.com/articles/23-financial-instruments/62-derivatives-introduction#chapter1>. – Дата доступа: 12.03.2020.
3. Бернштейн, С. Деривативы за день/ С. Бернштейн . – М. : Олимп-Бизнес, 2013. – 152 с.

4. Юзефальчик, И. Ключевые направления развития рынка производных финансовых инструментов в Республике Беларусь./И. Юзефальчик// Банкаўскі веснік. - 2018. – Верасень. – С. 19-27.

УДК 336.018

АДАПТИВНОЕ ВОЗДЕЙСТВИЕ ФИНАНСОВЫХ ПУЗЫРЕЙ НА РАЗВИТИЕ СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКОЙ СИСТЕМЫ

П.В. Лукашик, А.А. Русакович, Е.В. Ковалевич, студенты группы 10507116 ФММП БНТУ, научный руководитель – канд. экон. наук, доцент Н.В. Жудро

Резюме – Статья раскрывает содержание понятия “финансовый пузырь” в экономике, рассматриваются стадии его формирования, исследуется адаптивное воздействие финансовых пузырей на развитие социально-экономической системы.

Summary - The article reveals the content of the concept of “financial bubble” in the economy, considers the stages of its formation, examines the adaptive effect of financial bubbles on the development of the socio-economic system.

Введение. В экономике существует такое явление, когда внутренняя (базовая) стоимость какого-либо материального или нематериального актива существенно отличается от рыночной стоимости этого же актива, так как спрос растет и этим вызывает рост цен. Таким образом торговля в ощутимых объемах такими товарами (ценными бумагами) осуществляется по завышенной цене. Такое явление называется финансовый пузырь, а также может быть обозначено как экономический, рыночный, спекулятивный, ценовой пузырь.

Исходя из мирового опыта, можно заключить, что каждый такой пузырь отличается от другого, однако что-то общее между ними все же есть. Так, например, растут цены на товары, ценные бумаги и недвижимость. Пока цены все растут, у людей возникает чувство эйфории и ощущение, что их финансовое состояние только укрепляется. Однако после достижения пика своего роста цены начинают падать. Такое резкое снижение цен на товары, ценные бумаги, валюту, недвижимость приводит к ажиотажу среди населения и заканчивается банкротством, снижением платежеспособности компаний, а также финансовым кризисом различных масштабов.

Это объясняется тем, что, когда прогнозируется рост цен, инвесторы становятся более уверенными, планируют получение хорошей прибыли в долгосрочной перспективе, а кредиторы в свою очередь готовы брать на себя большее количество рисков.

Основная часть. Описывая порядок возникновения, Х. Мински выделил 5 стадий формирования финансового пузыря:

I стадия – изменение: появление предпосылок к росту цен, повышение интереса инвесторов к сектору рынка, повышение доступности кредита в этот сектор, так как предполагается, что риски малы;

II стадия – бум: доступные кредиты стимулируют активность лиц, растут тарифы на активы, а с ними и возможность быстрого получения дохода и, соответственно, объемы продаж;

III стадия – эйфория: все больше участников торговых операций, стимулированных предстоящими повышениями тарифов на активы, хотят получить прибыль, не взирая на предостережения аналитиков;

IV стадия – получение прибыли: участники ажиотажа, которые оценили ситуацию на рынке, начинают выводить свои средства, что предвещает для остальных участников начало конца;

V стадия – паника: это и есть причина взрыва пузыря, в результате активы резко падают в своей стоимости, а потери участников увеличиваются.[1]

Пожалуй, самым известным примером финансового пузыря является «Тюльпаномания» 1637 года. В то время из Турции в Европу (в том числе и в Голландию) пришли тюльпаны, а так как условия роста и более суровый северный климат новых мест подходил очень хорошо, то растения стали очень быстро распространяться и набирать популярность. Интересно, что уже в 1636 один тюльпан мог стоить как небольшой дом. Однако уже зимой 1636-1637 предложение превысило спрос, цены резко упали, а люди, инвестировавшие в цветы, потеряли имущество. На тот момент луковицы были только высажены, а значит реальная цена живых цветов еще не была определена. Такой пузырь можно отнести к биржевым финансовым пузырям.

С другой стороны, взрыв пузыря на рынке недвижимости в США в 2008 году привел к потере богатства в глобальном масштабе, потому что большинство банков США и Европы владели субстандартными ипотечными ценными бумагами на сотни миллиардов долларов. Все это послужило началом Мирового экономического кризиса, который привел к негативным последствиям для экономики практически всех стран мира [2]. Влияние Мирового экономического кризиса в совокупности с многолетними проблемами экономики Беларуси такими, как отрицательное сальдо торгового баланса и административно-командная система, привели к финансовому кризису 2011 года [3].

Для борьбы или предотвращения финансовых пузырей необходимо определить, как возникают пузыри в экономике. Рассмотрим механизм возникновения финансовых пузырей.

Во-первых, часть ответственности несут Центральные банки, поскольку легкодоступные и повсеместные кредиты способствуют возникновению финансовых пузырей.