

Строганова И.А.
аспирант, магистр экономических наук,
старший преподаватель кафедры
учета, финансов, логистики и менеджмента,
Учреждение образования
УО «Полоцкий государственный университет»
(Республика Беларусь)

СОСТОЯНИЕ РЫНКА ХЕДЖИРОВАНИЯ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

С переходом Национального банка Республики Беларусь (далее – НБ РБ) к режиму монетарного таргетирования и возросшей волатильности валютных курсов, в стране начинает формироваться спрос на инструменты хеджирования, как со стороны покупки, так и со стороны продажи, что связано с необходимостью хеджирования валютных рисков.

В текущих экономических условиях, когда требования к кредиторам со стороны банков ужесточаются, использование инструментов хеджирования субъектами хозяйствования несет дополнительный эффект: клиенты, хеджирующие риски своей деятельности, с большей вероятностью получают, при необходимости, кредитную поддержку со стороны банков, поскольку пользуются большим доверием.

Относительно биржевого рынка инструментов валютного хеджирования отметим, что к обращению на ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» (далее – ОАО БВФБ) в настоящее время допущены беспоставочные (расчетные) валютные фьючерсы и фьючерсы на цены драгоценных металлов, которые не получили своего распространения и применения. До середины 2015 года основной причиной такой ситуации была сложившаяся устойчивая однонаправленная тенденция спроса на фьючерсные контракты на курс иностранных валют к белорусскому рублю при отсутствии встречного предложения, что обуславливало невозможность удовлетворения потребностей клиентов в приобретении иностранной валюты по фьючерсным контрактам.

На внебиржевом рынке хеджирования в настоящее время практически единственным контрагентом субъектов хозяйствования является «Приорбанк» ОАО, предложение которого по заключению форвардных контрактов на покупку, продажу, конверсию иностранных валют превышает имеющийся спрос со стороны клиентов. Другие банки готовы заключать с клиентами форвардные контракты, главным образом, на конверсию иностранных валют. Однако спрос на данные операции со стороны субъектов хозяйствования очень мал (как правило, 0–3 сделки открыты одновременно).

Следует отметить имеющиеся проблемы в вопросе ценообразования инструментов валютного хеджирования. Отсутствие на фондовом рынке бенчмарков доходности по среднесрочным и долгосрочным долговым инструментам, номинированным в белорусских рублях, затрудняет ценообразование форвардного курса и, тем самым, ограничивает возможности риск-тейкеров по форвардной покупке/продаже белорусских рублей. Наличие индикативных процентных ставок по белорусскому рублю важно, во-первых, для банков-нерезидентов, которые сталкиваются с проблемой отсутствия рыночных процентных ставок и невозможностью обосновать рыночность ценообразования форвардов с белорусским рублем регуляторам и проверяющим органам. Это обуславливает готовность банков Республики Беларусь котировать форварда клиентам только на короткие сроки – до 1–3-х месяцев. При этом, предприятия зачастую заинтересованы в хеджировании валютного риска на срок от 3 до 12 месяцев и более¹. В таких случаях банки вынуждены закладывать высокие рыночные риски в уровень маржи, в результате чего оферта по форвардному курсу становится не выгодной для клиента. Во-вторых, указанные показатели доходности необходимы для осуществления предприятиями достоверного расчета, предоставляемого в налоговые органы, для отнесения сделок с финансовыми инструментами срочного рынка к операциям хеджирования.

¹ По материалам исследования на тему «Хеджирование валютных рисков нефинансовыми организациями», проведенного по заказу Национального банка Республики Беларусь немецкой экономической группой.

Проблема бенчмарков доходности по долгосрочным долговым инструментам, номинированным в белорусских рублях, связана с отсутствием в обращении соответствующих по срокам эталонных выпусков ценных бумаг.

Развитие законодательства и нормативно-правовой базы по рынку производных финансовых инструментов (далее – ПФИ) в Республике Беларусь заметно отстает по сравнению с регулированием остальных сегментов финансового рынка. Так, Закон Республики Беларусь от 05.01.2015 № 231-З «О рынке ценных бумаг» (далее – Закон) регулирует отношения, при заключении сделок с производными ценными бумагами и не распространяет свое действие на ПФИ с другими базисными активами (валюта, драгоценные металлы и цены на них, процентные ставки, другие активы). С принятием Закона, ПФИ с такими базисными активами выпали из сферы государственного правового регулирования.

На текущий момент наблюдается пересечение полномочий Министерства финансов и Национального банка Республики Беларусь в области регулирования рынка ценных бумаг в части производных ценных бумаг, что приводит к дублированию терминов и понятий, применяющихся на срочном рынке, их неоднозначной трактовки и делает регулирование этого сегмента не эффективным.

Кроме того, перечень финансовых активов, которые могут быть использованы в качестве базисного актива, при организации биржевых торгов на текущий момент нормативно ограничен. Не решены также вопросы организации клиринга по операциям с ПФИ, в состав базисных активов которых не входят производные ценные бумаги, а также регулирования рисков биржи при торговле данными инструментами (финансовое обеспечение, гарантийные фонды), требований к биржевым посредникам (лицензирование, требований к финансовому капиталу и др.), осуществляющих торговлю такими ПФИ.

Для дальнейшего успешного развития срочного рынка необходим единый подход к установлению общих принципов и правил торговли для всех видов ПФИ, единое законодательство, регулирующее правоотношения в области операций с ПФИ и инфраструктура, обеспечивающая прозрачность и доступность услуг с ПФИ для широкого круга потенциальных участников.

Список использованных источников:

1. ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.bcse.by/>. – Дата доступа: 11.10.2018.
2. ОАО «Приорбанк» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.priorbank.by/>. – Дата доступа: 11.10.2018.
3. О плане совместных действий государственных органов и участников финансового рынка по повышению финансовой грамотности населения Республики Беларусь на 2013 – 2018 годы [Электронный ресурс] : Постановление Совета министров Республики Беларусь от 17 янв. 2013 г. № 31/1 // КонсультантПлюс. Респ. Беларусь / ЗАО «КонсультантПлюс». – Минск, 2014 Дата доступа: 11.10.2018.
4. Официальный сайт Национального банка Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Режим доступа: www.nbrb.by/ – Дата доступа: 22.10.2018.
5. Национальная стратегия устойчивого социально-экономического развития Республики Беларусь [Электронный ресурс] Режим доступа: Электронный ресурс – <http://www.nbrb.by/finsector/forexhedging/HedgingFXRisksRB2016.pdf/>. – Дата доступа: 22.10.2018.