

УДК 336.7

РОЛЬ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ В РАЗВИТИИ РЫНКА ПРОИЗВОДНЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ В РОССИИ

Бородач Юлия Васильевна, к.э.н., доцент

Тюменский государственный университет

Borodach Julia, PhD, Tyumen State University, jvborodach@rambler.ru

Аннотация: В данной статье исследуются проблемы развития рынка производных финансовых инструментов, который представляет собой особую часть финансового рынка любой страны, а также роль коммерческих банков в формировании организованного рынка финансовых деривативов.

Ключевые слова: финансовый рынок, производные финансовые инструменты, хеджирование, валютный курс, фьючерсы, опционы, срочные биржи, коммерческие банки.

Изначально рынок производных финансовых инструментов возник как механизм управления рисками посредством операций хеджирования. Однако к настоящему времени посредством разнообразных инструментов данного рынка решаются различные по масштабам и сложности задачи структурирования денежных потоков, что позволяет достигать не только целей минимизации рисков, но и обеспечивать запланированные параметры доходности основных финансово–хозяйственных операций, а также поддерживать необходимый уровень ликвидности и стоимости бизнес единицы.

В настоящее время, когда проблемы интеграции финансовых рынков отдельных стран с учетом их экономических и социокультурных особенностей развития в мировой финансовый рынок приобрели особую актуальность, важное значение играет уровень развития каждого сегмента финансового рынка страны. Российский рынок биржевых срочных контрактов можно признать наиболее высокоразвитым сегментом фондового рынка с позиций соответствия уровня технических параметров заключения сделок и количественных характеристик торговли фьючерсными контрактами на финансовые активы.

Однако сегодня это рынок, на котором совершаются преимущественно спекулятивные сделки, и, таким образом, рынок производных финансовых инструментов не выполняет в экономике многие важные функции, что не способствует стабильному функционированию финансовой системы. Очевидно, что первоочередная задача состоит в том, чтобы развивать внебиржевой рынок производных финансовых инструментов, который во всех странах является главным источником инноваций на финансовых рынках. Кроме того, необходимо преодолевать однонаправленность развития отечественного рынка финансовых деривативов. Следует отметить, что названные выше проблемы характерны для всех стран СНГ, в которых на сегодняшний день имеет место срочная торговля (Белоруссия, Украина, Армения, Казахстан).

В целом на развитие рынка производных финансовых инструментов оказывает влияние следующее:

- инновации на рынке производных финансовых инструментов и их направления;
- религиозно–этические нормы как фактор формирования конструктивных форм финансовых деривативов;
- трансформации и развитие рынков базисных активов;

— потребности экономических субъектов и создание необходимых производных финансовых инструментов и технологий совершения операций с ними.

В странах с континентальными нормами права коммерческие банки выступают в роли универсальных финансово-кредитных институтов, которые выполняют определяющие операции на основных сегментах финансовых рынков. В первую очередь на кредитном, валютном и фондовом рынках. Специфика функционирования последних на современном этапе их развития, а также операций на этих рынках, такова, что без использования производных финансовых инструментов крайне затруднительно совершать эффективное управление портфелями соответствующих инвестиций.

К настоящему моменту можно считать, что в России сформировался финансовый рынок, представляющий собой с позиций институционального образования совокупность универсальных и специализированных кредитно-финансовых институтов, оперирующих на различных сегментах данного рынка. Следует отметить, что с учетом опыта развитых стран, строивших финансовые рынки как на англосаксонских, так и на континентальных традициях управления, на отечественный финансовый рынок успешно внедрена предлагаемая ведущими экономистами на более ранних этапах его становления «концепция финансовых конгломератов, включающих в себя в качестве единого бизнеса различные институты, действующие на разных сегментах финансового рынка» [1, с. 426]. Как будет показано ниже, среди активных участников рынка финансовых деривативов присутствует значительное число инвестиционных и финансовых компаний, которые входят в состав банковской группы, ведущей диверсифицированный бизнес на финансовом рынке.

Вместе с тем, в последние годы на российском финансовом рынке усиливается роль институтов, которые в теории принято обозначать как инвестиционные банки. Это финансовые институты, которые «не являются банками в точном определении данного термина и не имеют юридического статуса банка, а представляют собой инвестиционные компании» [2, с. 214]. Такие крупные инвестиционные компании значительно диверсифицируют свои финансовые операции и услуги, и вряд ли могут считаться узко специализированными финансово-инвестиционными институтами как изначально. Их появление усиливает конкуренцию на определенных сегментах финансового рынка.

В рамках данной статьи сосредоточимся на исследовании основных направлений деятельности коммерческих банков только на одном сегменте финансового рынка – рынке производных финансовых инструментов. Коммерческие банки действуют на рынке производных финансовых инструментов как учреждения инфраструктуры, финансовые посредники, депозитные и сберегательные институты, институты коллективного инвестирования, финансовые институты развития и как организаторы торговли на внебиржевом рынке. Сразу следует указать на то, что последнее направление деятельности коммерческих банков в России пока не развито. Тем не менее, Банк России ставит одной из первоочередных своих задач развитие активного внебиржевого рынка производных финансовых инструментов на валюту в целях увеличения банковской ликвидности и решения других важных задач экономики страны.

Поскольку сделки на финансовых рынках в основном заключаются в опосредованной форме, то деятельность банков как финансовых посредников приобретает особую важность. При этом следует учитывать, что роль финансового посредника сегодня намного глубже и сложнее простого сведения покупателей и продавцов. Теоретическое разделение методов финансирования хозяйства на банковский и биржевой на практике является достаточно условным, т.к. обычно используются оба механизма одновременно при некотором преобладании одного. В отечественной практике применяется преимущественно банковский механизм привлечения капиталов в силу особенностей государственной политики последних десятилетий и традиционных предпочтений экономических субъектов в нашей стране. Таким образом, коммерческие банки должны сыграть важную роль в расширении сфер приложения механизмов рынка финансовых деривативов и использования его инструментов.

В дополнение, в текущих геополитических условиях, в т.ч. в условиях эмбарго банки испытывают затруднения в управлении пассивами ликвидности традиционно привычными для них способами для целей достижения необходимого уровня, поскольку в реалиях

низкой ликвидности рынка ссудных капиталов теория перемещения и теория управления пассивами демонстрируют свою ограниченность [3, с. 115–118], а значит требуются иные механизмы для решения проблем ликвидности. И, как показывает опыт других стран, решением проблемы становится секьюритизация активов и структурирование денежных потоков посредством деривативов.

Что касается собственно рынка биржевых производных финансовых инструментов России, то на протяжении нескольких последних лет он входит в число десяти крупнейших биржевых рынков срочных контрактов в мире. Этот рынок сконцентрирован в секции деривативов ОАО «Московская биржа». Сегодня открыта торговля на 9 видов фьючерсных контрактов на фондовые индексы, на 26 – фьючерсных контрактов на индивидуальные акции российских и немецких компаний и банков, на 6 – фьючерсов на облигации, на 11 видов валютных фьючерсов, на 17 видов товарных фьючерсов и на 2 вида процентных фьючерсов. На фьючерсы на акции, индексы, валюту и товарные активы торгуются маржируемые опционы колл и пут [4].

Необходимо указать на то, что на многие виды срочных контрактов существующая торговля крайне далека от того, чтобы рынок можно было назвать ликвидным. Однако фьючерсные рынки акций, фондовых индексов, валюты и товаров занимают по объемам заключенных сделок и оборотам лидирующие позиции не только в регионе «Европа–Африка–Ближний Восток», но и среди всех участников Международной федерации фондовых бирж [4]. Тем не менее, в России нет срочных контрактов на ETFs, а также практически отсутствует рынок процентных деривативов, что демонстрирует проблемные зоны и перспективные точки его роста одновременно. Вместе с тем, следует признать, что российский рынок срочных контрактов является лидером и оказывает значимое влияние на становление срочных секций бирж Белоруссии, Казахстана и Украины. Так, на крупнейшей фондовой бирже Белоруссии обращается только 6 видов фьючерсных контрактов на валютные курсы [5].

В настоящее время на рынке деривативов ОАО «Московская биржа» насчитывается 621 участник, среди которых 488 коммерческих банков (в их числе Национальный банк Республики Беларусь и ОАО «Акционерный Сберегательный банк «Беларусбанк») и 133 финансово–инвестиционные компании [4]. При этом среди небанковских финансово–кредитных институтов значительная доля входит в состав банковских групп.

Наибольшую активность среди банков проявляет ПАО «Бест Эффорте банк», который выступает маркет–мейкером значительного количества различных видов фьючерсов. Банки наиболее активны в сегменте фьючерсов на валюту и индексы: ПАО «Металлургический инвестиционный банк», ЗАО «Сбербанк КИБ», ПАО «Промсвязьбанк». Тем не менее, наибольшую активность в роли маркет–мейкеров на срочном рынке проявляют инвестиционные компании, в том числе ООО «Компания БКС», Финансовая группа «ОТКРЫТИЕ», ОАО «ИК «Ай Ти Инвест», ООО «АЛОР +», ОАО «БД «ОТКРЫТИЕ», ООО «Ренессанс Онлайн», АО «ИК «АК БАРС Финанс». В целом группа лидеров срочного рынка остается достаточно стабильной на протяжении последних нескольких лет.

Лидирующие позиции на рынке фьючерсов и опционов по оборотам и количеству заключенных сделок длительное время удерживают ООО «Компания БКС», Финансовая группа «ОТКРЫТИЕ» и ОАО «ИК «Ай Ти Инвест», которые обслуживают наибольшее количество активных клиентских счетов. Эти же компании являются лидерами деривативов на акции, индексы, валюту, товарные активы. В сегменте производных финансовых инструментов на облигации состав лидеров иной: ООО «КИТ Финанс», АО «Газпромбанк», ПАО «Сбербанк». Лидером по количеству активных клиентов и их приросту в начале 2016 г. является ПАО «Сбербанк». Очевидно, что участие на рынке производных финансовых инструментов для банков стало интересным только недавно. Вместе с тем, развитие клиентского сервиса и дилинга на фондовом, в т.ч. срочном рынке на сегодняшний день является одним из приоритетных направлений диверсификации банковских операций.

Среди основных причин возросшего интереса коммерческих банков к рынку производных финансовых инструментов можно назвать значимость привлечения средств клиентов и их удержание на счетах длительное время, что позволит банкам увеличить значе-

ние ряда показателей эффективности пассивных операций (например, показатель среднего срока хранения вкладного рубля), а также увеличит маневренность в управлении кредитными ресурсами, позволит снизить зависимость банковского бизнеса от кредитных операций.

Таким образом, активизация участия коммерческих банков в операциях на рынке производных финансовых инструментов несет выгоды как самим банкам, так и экономике страны в целом, усиливая взаимодействие реального и финансового рыночных секторов. В ближайшей перспективе можно ожидать усиление роли коммерческих банков в качестве финансовых посредников при операциях с деривативами, и в качестве организаторов внебиржевой торговли производными финансовыми инструментами.

Список использованных источников:

1. Миркин, Я.М. Рынок ценных бумаг России: воздействие фундаментальных факторов, прогноз и политика развития [Текст] / Я.М. Миркин. – Москва: Альпина Паблишер, 2002. – 624 с.

2. Иванов, В.В. и др. Современные финансовые рынки: Монография для магистрантов, обучающихся по программам направления «Финансы и кредит» [Текст] / В.В. Иванов и др.; под ред. В.В. Иванова. – Москва: Проспект, 2014. – 576 с.

3. Толстолесова, Л.А. Стратегии и современная модель управления в сфере денежно–кредитных отношений: учебное пособие [Текст] / Л.А. Толстолесова. – Тюмень: Изд–во ТюмГУ, 2015. – 156 с.

4. Официальный сайт ОАО «Московская биржа» [Электронный ресурс] : Электрон. текстовые дан. – М.: сайт ОАО «Московская биржа», 2016. – URL: <http://www.moex.com> (дата обращения 18.03.2016).

5. Официальный сайт ОАО «Белорусская валюто–фондовая биржа» [Электронный ресурс] : Электрон. текстовые дан. – М.: сайт ОАО «Белорусская валюто–фондовая биржа», 2016. – URL: [http://www. http://www.bcse.by/ru](http://www.bcse.by/ru) (дата обращения 18.03.2016).