

*Секция: Финансы, деньги и кредит, страхование и биржевое дело*

**ЮЗЕФАЛЬЧИК ИННА ВЛАДИМИРОВНА**

*аспирант кафедры банковского дела*

*Белорусский государственный экономический университет*

*г. Минск, Беларусь*

## **ЗАРУБЕЖНЫЙ ОПЫТ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНОГО РАЗВИТИЯ РЫНКА ПРОИЗВОДНЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ**

Возрастающая актуальность поддержания финансовой стабильности государства обуславливает необходимость совершенствования механизмов управления финансовыми рисками и повышения эффективности функционирования финансовых и нефинансовых организаций. В этой связи внимание регулирующих органов как развитых, так и развивающихся стран направлено на активизацию развития и обеспечение безопасного функционирования финансового рынка в целом и рынка производных финансовых инструментов (далее – ПФИ) в частности, являющегося одним из ключевых механизмов регулирования финансовых рисков в экономике. Эффективно функционирующий рынок ПФИ обеспечивает стабильность финансового сектора, что в свою очередь способствует повышению уровня привлечения иностранных инвестиций в экономику, тем самым оказывая благоприятное влияние на экономический рост конкретной страны.

Вместе с тем, международный опыт свидетельствует, что стремительное развитие мирового рынка ПФИ характеризуется также негативными тенденциями, которые оказывают соответствующее отрицательное воздействие на уязвимость, целостность и эффективность финансовой системы. Наиболее актуальными в данном контексте являются вопросы:

- 1) умышленного использования ПФИ с целью их возможного разрушительного влияния на финансовую систему;
- 2) неправильного и неквалифицированного использования ПФИ, угрожающего экономической стабильности [1, с. 65].

В целях устранения негативных тенденций использования производных финансовых инструментов, на наш взгляд, целесообразно рассмотреть основные направления развития внебиржевого (неорганизованного) рынка ПФИ, поскольку данный сегмент финансового рынка является менее регулируемым, что таким образом

льшую подверженность возникновению системных рисков, дестабилизирующих финансовую устойчивость в экономике.

Анализ зарубежного опыта регулирования рынка производных финансовых инструментов свидетельствует о том, что снижению рисков на внебиржевом рынке ПФИ способствует реализация институциональных мероприятий, направленных на решение следующих задач:

а) повышение прозрачности данного сегмента рынка ПФИ и предоставление регулирующим органам доступа к информации о заключаемых сделках;

б) увеличение операционной эффективности внебиржевого рынка ПФИ и снижение рисков контрагентов сделок.

К примеру, в странах G20 в целях снижения негативных тенденций внебиржевого рынка ПФИ принято решение о реализации ряда мероприятий, направленных на институциональное развитие финансового рынка, в том числе:

- формирование и направление отчетности по заключаемым внебиржевым сделкам в репозитарий (торговый репозитарий);
- введение централизованного клиринга обязательств по стандартизированным внебиржевым сделкам ПФИ с участием центрального контрагента;

- заключение внебиржевых сделок со стандартизированными ПФИ по возможности на электронных торговых площадках;
- введение повышенных требований к капиталу участников рынка, заключающих сделки без использования централизованного клиринга;
- обязанность контрагентов по сделке ПФИ, заключенной без централизованного клиринга, обмениваться обеспечительными платежами [2, 3].

Названные мероприятия являются взаимосвязанными и взаимообусловленными:

во-первых, стандартизация внебиржевых сделок с ПФИ, с одной стороны, позволяет снизить операционные риски процесса заключения контрактов (к примеру, минимизировать человеческие ошибки, сбои компьютерных систем и др.), а с другой стороны способствует повышению прозрачности рынка посредством формирования в репозитории единой базы контрактов, доступной для принятия решений участникам финансового рынка и регулирующим органам;

во-вторых, репозитарная деятельность напрямую связана с центральным клирингом – зачастую оба вида деятельности выполняются одной институциональной единицей. Опосредуя отношения сторон, заключающих сделки с производным финансовым инструментом на внебиржевом рынке, центральное клиринговое учреждение не только регистрирует и ведет учет таких сделок, но и обеспечивает расчеты по ним;

в-третьих, предоставление дополнительного обеспечения (например, в виде увеличенного размера маржи или повышенных требований к капиталу) при отсутствии централизованного клиринга позволяет снижать риски неисполнения сторонами обязательств по контрактам, а также

стимулировать участников рынка проводить сделки через центральный клиринг.

Учитывая вышеизложенное, можно констатировать, что каждый из названных элементов инфраструктуры рынка ПФИ также является инструментом снижения системных рисков на финансовом рынке, что определяет необходимость внедрения каждого из них. Полагаем, что реализация обозначенных мероприятий способствует полноценному развитию и эффективному функционированию рынка производных финансовых инструментов, направленному на обеспечение финансовой устойчивости и содействующему экономическому росту страны.

#### **Литература:**

1. Комарова А. Негативные тенденции развития мирового рынка производных финансовых инструментов / А. Захарова // Рынок ценных бумаг. – 2007. – № 2 (329). – с. 65-68.
2. G20 Leaders Statement: The Pittsburgh Summit [Electronic resource]. – Mode of access: <http://www.g20.utoronto.ca/2009/2009communique0925.html>. – Date of access: 20.04.2017.
3. Cannes Summit Final Declaration – Building Our Common Future: Renewed Collective Action for the Benefit of All. [Electronic resource]. Mode of access: <http://www.g20.utoronto.ca/2011/2011-cannes-declaration-111104-en.html>. – Date of access: 20.04.2017.