

Заключение

Апробация методики бюджетирования на уровне отделов процессно-ориентированной корпорации позволяет охарактеризовать ее планово-финансовую деятельность как бизнес-процесс и составить бюджеты вовлеченных отделов. На уровне корпорации это приведет как к повышению показателей эффективности финансовой деятельности, так и к совершенствованию системы управления процессно-ориентированной корпорации в целом.

Литература

1. Дронова О.Б., Межов И.С. Национальная модель корпоративного управления: императивы финансирования роста российской экономики // Финансы: теория и практика. 2018. № 3. С. 36–51.
2. Кондратьев В.Б. Корпоративное управление и инвестиционный процесс. М.: Наука, 2003. 318 с.
3. Кондратьев В.Б. Корпоративный сектор и государство в стратегии глобальной конкурентоспособности // Мировая экономика и международные отношения. 2009. № 3. С. 24–31.
4. Постановление Минтруда РФ от 25.11.94 № 72 «Об утверждении Межотраслевых укрупненных нормативов времени по документационному обеспечению управления» [Электронный ресурс]. URL: <http://www.zakonprost.ru/content/base/part/343367>
5. Типовые нормы времени на разработку конструкторской документации (проектирование технологического оснащения) (утв. Постановлением Госкомтруда СССР и Секретариата ВЦСПС от 17.03.1986 г. № 93/6-6) [Электронный ресурс]. URL: <https://docs.cntd.ru/document/420226361>

DOI: 10.34773/EU.2022.3.19

Рынок производных финансовых инструментов в Российской Федерации: особенности и некоторые проблемы развития

Market of Derivatives in the Russian Federation: Features and Problems of Development

Р. ЯРУЛЛИН, А. УЛЬМАСКУЛОВА

Яруллин Рауль Рафаэлович, д-р экон. наук, профессор кафедры «Финансы и кредит» Уфимского филиала Финансового университета при Правительстве Российской Федерации. E-mail: jrr61@mail.ru
Ульмаскулова Аделя Талгатовна, студентка Уфимского филиала Финансового университета при Правительстве Российской Федерации. E-mail: ulmaskulova.adelya@yandex.ru

В статье представлены основные производные финансовые инструменты, используемые инвесторами на срочной секции Московской биржи (ММВБ). Рассмотрен анализ объема торгов наиболее распространенными деривативами на срочном и валютном рынках. Уделено особое внимание процентным производным финансовым инструментам. Выявлены значимые проблемы развития рынка деривативов в Российской Федерации.

Ключевые слова: срочный рынок, деривативы, производные финансовые инструменты, процентные деривативы, фьючерсы, опционы, своп, хеджирование.

The article presents the main derivatives are used by investors on the derivative market of the Moscow Exchange (MICEX). The analysis of the trading volume of the most common derivatives on the derivative and foreign exchange markets is considered. Special attention is paid to interest rate derivatives. Significant problems of the derivatives market development in the Russian Federation are identified.

Key words: derivative market, derivatives, interest rate derivatives, futures, options, swap, hedging.

Основные положения

1. Рынок производных финансовых инструментов в России располагает узким набором инструментов.

2. Для российского срочного рынка характерна проблема финансовой нестабильности и низкой финансовой грамотности населения.
3. На сегодняшний день процентные производные финансовые инструменты начинают активно развиваться и превышают долю валютных деривативов.

Введение

В настоящее время производные финансовые инструменты (деривативы) занимают значительную позицию в динамичном развитии российского финансового рынка. Использование производных финансовых инструментов (ПФИ) позволяет инвесторам хеджировать риски, реализовывать спекулятивные и различные торговые инвестиционные стратегии. Покупка или продажа деривативов на сегодняшний день является актуальной, так как финансовый рынок РФ характеризуется ростом волатильности цен, заметным изменением значений процентных ставок и курсов валют.

Высокую степень актуальности имеет эффективное развитие локального рынка производных финансовых инструментов ввиду ограничения допуска российских инвесторов на зарубежные биржевые площадки из-за антироссийских санкций в связи с военной спецоперацией на Украине. Отметим, что этот тяжелый финансовый период для нашей страны характеризуется высоким уровнем волатильности процентной ставки, а также наращиванием объема кредитования населения по плавающим процентным ставкам. В таких условиях начинается активное развитие процентных деривативов с целью хеджирования возникающего процентного риска.

В работе проведен анализ динамики сделок форвард и своп на валютном рынке, анализ объема фьючерсов и опционов на срочном рынке за 2013–2021 гг.

Основными источниками информации выступают официальная статистика объема торгов Московской биржи (ММВБ), официальный сайт Банка России.

Методы

В качестве методов исследования выбранной темы были использованы: методы статистического анализа, графический метод визуализации, расчет основных показателей с использованием официальных данных статистики Мосбиржи.

Результаты и обсуждение

Операции с производными финансовыми инструментами проводятся как на биржевом, так и на внебиржевом рынках. Большая часть операций с деривативами в России проводится на внебиржевом рынке. В Российской Федерации регулированием рынка ПФИ занимается Центральный Банк (ЦБ). Его задачей является лицензирование профессиональных участников рынка и разработка требований и стандартов функционирования рынка. Также деривативы на российском рынке регулируются Федеральным законом от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» и Гражданским Кодексом РФ [7].

Стоит отметить, что российский рынок ПФИ располагает ограниченным набором инструментов: опционы, фьючерсы, свопы, форвардные контракты. Наиболее распространёнными деривативами являются фьючерсы и опционы. Эти виды ПФИ торгуются на срочной секции Московской биржи. Фьючерсы занимают основную долю на российском срочном рынке ПФИ. За последние 8 лет уровень торгов значительно вырос – на 106 653 млрд руб., практически в 3,5 раза (рис. 1). Однако объем торгов опционами за рассматриваемый период вырос незначительно – на 2 751 млрд руб. Рисунок 1 подтверждает, что фьючерс является наиболее используемым и популярным производным финансовым инструментом на срочном рынке РФ.

Согласно приведённым на рис. 1 данным, устойчивый рост объема сделок на фьючерс приходится на два периода: 2014–2016 гг. и 2019–2021 гг. Высокий спрос на этот вид производных финансовых инструментов обусловлен усилением волатильности рынка. Вышеупомянутые периоды роста объёма торгов фьючерсами связаны с финансовыми кризисами. В период с 2014 по 2017 гг. динамика сделок по фьючерсным контрактам характеризовалась значительным

ростом в виду необходимости хеджирования валютных курсов из-за антироссийских санкций. Следующий существенный рост покупки фьючерсных контрактов на срочном рынке за период с конца 2019 г. по 2021 г. связан с пандемией коронавируса. Что касается опционных контрактов, то в 2015–2018 гг. прирост объема торгов опционами на срочном рынке составил 97 % (+3 384 млрд руб.). Основной причиной такого изменения стал активный рост товарных опционов: объем сделок на них увеличился в 51 раз [2].

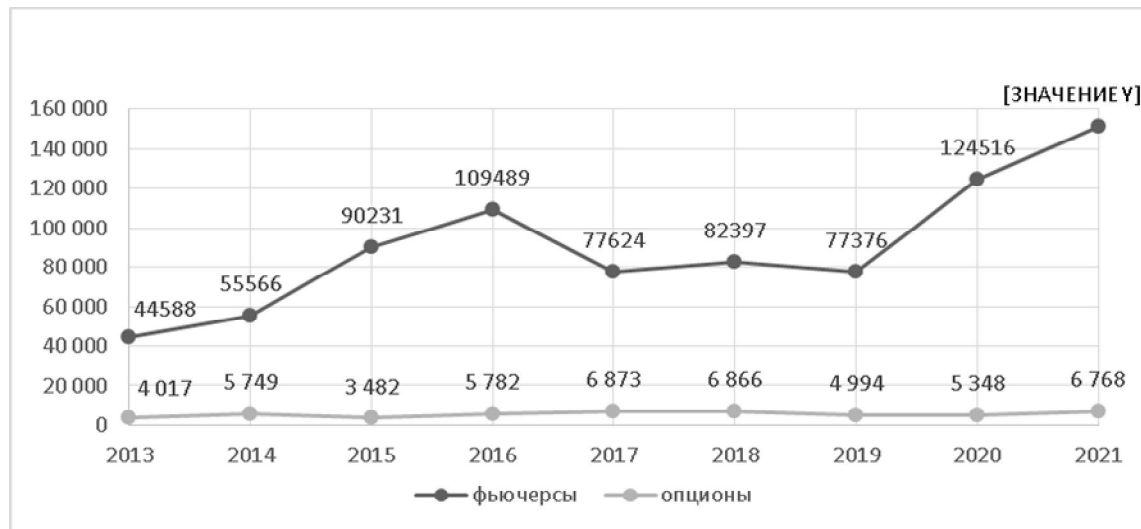


Рис. 1. Объем торгов фьючерсами и опционами на срочном рынке Московской биржи, млрд руб. [2]

Менее распространенными деривативами являются свопы и форвардные контракты. Это связано с тем, что своп является более сложным финансовым инструментом. Своп выступает соглашением двух сторон об обмене денежными потоками (активами) в конкретные сроки в будущем. Статистику торгов свопами и форвардами Московская биржа ведет на валютном секторе (рис. 2).



Рис. 2. Объем сделок на своп и форвард на валютном рынке Московской биржи, млрд руб. [2]

Рисунок 2 демонстрирует, что объем торгов своп- и форвард-контрактов на валютном рынке гораздо выше, чем объем торгов фьючерсами и опционами на срочном рынке (рис.1). В 2013–2021 гг. уровень сделок на своп и форвард на валютном рынке вырос примерно в 2,3 раза. Основным периодом роста объема сделок своп и форвард на валютном рынке за представленное

время считаются 2013–2017 гг. – прирост составил 172 % (+170 571 млрд руб.). Такую динамику можно связать с причинами, аналогичными причинам активного роста сделок на фьючерс и опцион – т.е. антироссийскими санкциями [2].

Срочный рынок в России является одним из самых молодых в сравнении с другими странами. В связи с этим динамика котировок на срочном рынке имеет значительную зависимость от ситуации на развитых финансовых рынках и курсах доллара США [3]. Очевидно, что российский рынок ПФИ слабо развит по некоторым причинам. Одной из главных причин, мешающих развитию рынка деривативов, является нестабильность финансовой системы Российской Федерации. Не только пандемия коронавируса оказала неблагоприятное влияние на развитие финансовой системы, но и строгие санкции, которые были применены другими странами в отношении России, что привело к нестабильному курсу национальной валюты, волатильности процентной ставки. Такое развитие финансовой системы должно мотивировать компании к хеджированию собственных рисков с использованием производных финансовых инструментов. Однако основная часть российских участников рынка ПФИ придерживается спекулятивной стратегии, зарабатывая на краткосрочных сделках. Активные краткосрочные спекуляции более рискованны, чем долгосрочные инвестиции. Рынок ПФИ, в целом, является более доходным в сравнении с фондовым рынком [3]. Но стоит помнить, что высокая доходность характеризуется более высокими рисками. Тем не менее, из-за скудного набора производных финансовых инструментов компании существенно ограничены в выборе стратегий для приумножения и сохранения своих сбережений.

Помимо проблемы финансовой нестабильности, в России низка финансовая грамотность населения. Из-за отсутствия базовых представлений о финансовом рынке и действующих на нем законов, российские неквалифицированные инвесторы часто теряют свои активы. Даже выпускники финансовых и экономических вузов слабо ориентируются на рынке производных финансовых инструментов. Возможно, это происходит по той причине, что им не хватает практических навыков торговли на срочном рынке. Кроме того, в большинстве финансово-экономических вузов преподаватели не уделяют должного внимания практическому применению инструментов срочного рынка, поэтому студенты имеют лишь теоретическое представление о ПФИ.

Одним из решений данной проблемы могло бы быть привлечение квалифицированных специалистов, которые занимаются торговлей на рынке производных финансовых инструментов, из брокерских компаний, инвестиционных фондов и банков.

Финансово-экономические факультеты вузов могли бы организовать практические курсы, на которых студенты смогли бы выступить в качестве трейдеров на индивидуальных виртуальных счётах на срочном рынке, а их действия контролировались бы привлечёнными квалифицированными финансовыми специалистами. Также для профильных преподавателей финансово-экономических факультетов необходимо организовывать обязательные курсы дополнительного профессионального образования (ДПО) по фондовому рынку и деривативам (ПФИ). Преподавателям рекомендуется повышать и подтверждать уровень своей квалификации в области ПФИ каждые пять лет.

Таким образом, эти нововведения помогли бы сформировать у студентов полное понимание о ПФИ, сфере и целях их применения на практике, а также привлечь внимание обучающихся к работе на срочном рынке в роли компетентных высококвалифицированных специалистов.

Валютные ПФИ на срочном рынке России занимают доминирующую позицию и существенно превышают долю процентных деривативов. Процентные деривативы необходимо развивать для поддержки банковского сектора и предприятий в тяжёлый для экономики период, так как при помощи процентных ПФИ они могут хеджировать возникающие риски. В рамках XVI Международного форума «Российский рынок производных финансовых инструментов» Евгений Агешин, руководитель клиентских операций Сбербанка, обозначил, что за прошедший год структура портфеля сделок с ПФИ изменилась, и популярность процентных деривативов существенно возросла. Этому способствовали колебания процентных ставок, высокая

волатильность цен, перевод финансирования корпоративных клиентов на плавающие ставки. Глава отдела по торговым операциям с валютными и процентными деривативами Сбербанка Павел Передельник заметил, что с 2017 года локальный рынок рублевых процентных ПФИ вырос в 7,5 раз [6].

ПФИ на процентные ставки – это финансовые инструменты, стоимость которых связана с изменением процентных ставок. Они могут включать фьючерсные, опционные или своповые контракты. Процентные деривативы часто используются для хеджирования институциональными инвесторами, банками, компаниями и частными лицами для защиты от изменений рыночных процентных ставок, но они также могут быть использованы для увеличения или регулирования профиля риска держателя или для спекуляций на изменениях ставок.

За последние годы на российском рынке произошел значительный рост объемов сделок с процентными деривативами в рублях: в номинальном выражении объем рынка увеличивался более чем в 1,5 раза ежегодно, начиная с 2018 года, и превысил 10 трлн. рублей. Это может быть связано с существенным ростом объема кредитования по плавающим ставкам в условиях развития управления процентным риском в банковском секторе [6].

Простой процентный своп является одним из самых актуальных инструментов для хеджирования процентного риска. В настоящее время процентные свопы занимают значительную долю на российском рынке процентных деривативов. Их основными участниками являются системно значимые кредитные организации (СЗКО) и нерезиденты. Нефинансовые компании также могут быть участниками рынка процентных свопов, однако их участие на рынке ограничено. Они могут использовать процентный своп для хеджирования роста процентных ставок в случае привлечения кредитов по плавающим ставкам. Процентный своп – это тип производного контракта, посредством которого два контрагента соглашаются обменять один поток будущих процентных платежей на другой на основе определенной основной суммы. В большинстве случаев процентные свопы включают обмен фиксированной процентной ставки на плавающую ставку. В апреле 2021 года объем сделок по номиналу контракта по рублевым свопам впервые для российского рынка превысил 7 трлн. руб. [6].

У процентного свопа как производного финансового инструмента есть некоторые преимущества: процентные свопы открывают доступ к тем рынкам, которые закрыты для участников из-за недостаточного кредитного рейтинга; обе стороны контракта обладают возможностью конвертировать базовые процентные ставки из фиксированных в плавающие или же из плавающих в фиксированные на длительное время, а также сократить свои издержки [1]. Хотя процентные деривативы набирают популярность среди инвесторов, их доля все равно не превышает доли валютных деривативов на рынке ПФИ.

Заключение

Современный рынок ПФИ нуждается в активном развитии. Следует уделить особое внимание стимулированию деловой активности на локальном рынке деривативов. Российским компаниям рекомендуется использовать ПФИ не только в целях спекуляции, но и для снижения своих рисков и сохранения активов.

Литература

1. Медведева О.Е. Преимущества и недостатки своп-контракта как инструмента финансового рынка // Карельский научный журнал. 2013. № 3. С. 23–36.
2. Московская биржа. Статистика объемов торгов [Электронный ресурс]. URL: <https://www.moex.com/ru/ir/interactive-analysis.aspx>
3. Петрова А.А. Современное состояние российского рынка производных финансовых инструментов // Путеводитель предпринимателя. 2020. № 4. С. 72–81.
4. Производные финансовые инструменты: фьючерс, опцион – в чем разница [Электронный ресурс]. URL: <https://clck.ru/gxhvB>

5. Рынок производных финансовых инструментов: тенденции и риски. Информационно-аналитический материал [Электронный ресурс]. URL: https://www.cbr.ru/Content/Document/File/126537/instruments_market_20210929.pdf

6. Сбер выступил с предложениями по развитию рынка ПФИ [Электронный ресурс]. URL: <https://clck.ru/gxuiH>

7. Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» [Электронный ресурс]. URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_10148/

8. Яруллин Р.Р., Степанова Н.В. Влияние пандемии COVID-19 на финансовые рынки // Экономика и управление: научно-практический журнал. 2021. № 4. С. 62–68.

9. A Beginner's Guide to Hedging [Electronic resource]. URL: <https://www.investopedia.com/trading/hedging-beginners-guide/>

DOI: 10.34773/EU.2022.3.20

Малый бизнес: анализ предварительных итогов экономической переписи 2020 г.

Small Business: Analysis of the Preliminary Results of the 2020 Economic Census

Д. КАСИМОВА, Т. КАСИМОВ

Касимова Дилара Фаритовна, канд. экон. наук, доцент кафедры финансов и налогообложения Института экономики, финансов и бизнеса Башкирского государственного университета (БашГУ). E-mail: dilaraif@mail.ru

Касимов Тимур Салаватович, канд. юрид. наук, доцент кафедры теории государства и права Института права БашГУ. E-mail: timursk@rambler.ru

Статья посвящена исследованию актуальных тенденций изменения динамики и структуры наиболее важных характеристик малого и среднего предпринимательства по итогам проведенной экономической переписи 2020 г. Ключевые показатели субъектов малого и среднего предпринимательства проанализированы в разрезе федеральных округов и видов деятельности, сопоставлены по данным трех сплошных наблюдений малого бизнеса: в 2010 г., 2015 г. и 2020 г.

Ключевые слова: малый и средний бизнес, выручка, численность работников, экономическая перепись.

The article is devoted to the study of current trends in the dynamics and structure of the most important characteristics of small and medium-sized businesses based on the results of the 2020 economic census. The key indicators of small and medium-sized businesses are analyzed in the context of federal districts and types of activities, compared according to three continuous observations of small businesses: in 2010, 2015 and 2020.

Key words: small and medium-sized businesses, revenue, number of employees, economic census.

Введение

В Российской Федерации проведена уже третья экономическая перепись малого бизнеса. Сплошное статистическое наблюдение за деятельностью субъектов малого и среднего предпринимательства (СМСП) осуществлялось за 2010, 2015 и 2020 годы. Эта информация позволяет государству принимать обоснованные решения и меры поддержки малого бизнеса, который играет значительную роль в экономике страны, обеспечивая занятость населения, рост его благосостояния, развитие технологий.

По предварительным итогам переписи малого бизнеса в 2020 году, вели экономическую деятельность 1 412 тыс. СМСП, их выручка составила 48 948,4 млрд руб. В них работало 10 313,7 тыс. человек. Объем инвестиции СМСП в основной капитал составил 1 898,8 млрд руб.