

ПРОИЗВОДНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ: ТРАКТОВКИ ПОНЯТИЯ

Развитие финансового рынка Республики Беларусь определяет актуальность наличия общепризнанной трактовки обращающихся финансовых инструментов, в том числе производных. В широком смысле производные финансовые инструменты (далее — ПФИ) представляют собой разнообразные обращающиеся финансовые документы, имеющие денежную стоимость, с помощью которых осуществляются операции на финансовом рынке. Исходные положения современной теории о ПФИ разработаны английскими экономистами Дж. Б. Кейнсом, Дж. Хиксом. В процессе развития исследования теории пополнилась трудами американских экономистов Н. Калдора, Дж. Кокса, Ф. Блэка, М. Шолза, М. Рубинштейна, а также российских ученых М. Михайлова, А.Б. Фельдмана, В.А. Галанова, А.Н. Буренина.

В англоязычной литературе все инструменты, обращающиеся на срочном рынке, т.е. финансовые инструменты, в основе которых лежит актив спотового рынка, относятся к деривативам (от англ. *derivatives* — производный, вторичный). В отличие от западной практики, в которой не существует проблемы выбора терминологии и где весь срочный рынок обозначается термином *derivatives market*, в отечественной практике сегодня равное распространение получили несколько терминов, обозначающих производные финансовые инструменты: деривативы, финансовые инструменты срочных сделок, производная ценная бумага, срочный контракт. Несмотря на то что данные понятия в деловом обороте зачастую являются синонимами, каждый из них имеет различную экономическую природу и отличную совокупность характеристик обозначаемого финансового инструмента. Следствием отсутствия общепризнанного подхода к определению ПФИ являются повышенные операционные издержки на осуществление сделок, а также трудности их отражения в бухгалтерском учете и отражении в финансовой отчетности, определении налогооблагаемой базы.

К настоящему времени в академических кругах сложились следующие подходы к рассмотрению экономической сущности производных финансовых инструментов, в том числе основанные на следующих признаках:

- возможность инструмента воздействовать на финансовые риски;
- срок, на который определяется будущая стоимость, или срочность контракта;
- производность, т.е. вторичность от какого-либо спотового актива, являющегося базисом ПФИ.

Анализ различных трактовок рассматриваемого термина позволяет обобщить ключевые характеристики ПФИ в целях разработки единого определения. Среди них:

- его стоимость изменяется в результате изменения базового актива (конкретной процентной ставки, цены ценной бумаги, цены товара, валютного курса, индекса цен или ставок, кредитного рейтинга, другой переменной);
- для его приобретения не требуется первоначальных инвестиций либо требуются незначительные первоначальные инвестиции;
- расчеты по нему осуществляются в будущем.

Учитывая изложенное, полагаем, что наличие единого подхода к определению сущности и ключевых признаков производных финансовых инструментов будет способствовать формированию правового поля регулирования ПФИ, а также позволит четко определить их место и роль на финансовом рынке и в экономической системе в целом, что в дальнейшем будет способствовать снижению рискованности совершения данных операций и основой для активизации развития рынка производных финансовых инструментов.