

РОЛЬ ФЬЮЧЕРСОВ В ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Орозалиев Туратбек Сагынбекович, к.э.н., доцент, Кыргызский государственный технический университет им. И. Раззакова, Кыргызстан, 7020044, г. Бишкек, пр. Ч. Айтматова 66, e-mail: turat23@rambler.ru

Яценко Наталья Михайловна, магистрант, Кыргызский национальный университет им. Ж. Баласагына, Кыргызстан, 720044, пр. Жибек-Жолу 394, e-mail: nataliia8653@gmail.com

Аннотация. В данной научной статье рассмотрены некоторые аспекты и роль фьючерсов в инвестиционной деятельности. Идея заключать в настоящем периоде фьючерсный договор (контракт) на поставку в будущем определённого актива, но по заранее оговорённой цене (цене страйк), возникла в прошлые века и сохранилась до наших дней.

Ключевые слова: фьючерс; инвестиционная деятельность; цена страйк; фьючерсный договор (контракт); идея; поставка в будущем; определённый актив; прошлые века и настоящее время.

THE ROLE OF FUTURES IN INVESTMENT ACTIVITIES

Orozaliev Turatbek Sagynbekovich, candidate of economic sciences, associate professor, Kyrgyz state technical university. I. Razzakov, Kyrgyzstan, 7020044, Bishkek, Ch. Aitmatov ave. 66, e-mail: turat23@rambler.ru

Yatsenko Natalia Mikhailovna, undergraduate student, Kyrgyz national university named after J. Balasagyn, Kyrgyzstan, 720044, Zhibek-Zholu ave 394, e-mail: nataliia8653@gmail.com

Annotation. The role of futures in investment activities. The idea to conclude in the present period a futures agreement (contract) for the delivery of a certain asset in the future, but at a predetermined price (strike price), arose in past centuries and has survived to this day.

Key words: the future; investment activities; strike price; the futures agreement (contract); the idea; the delivery in the future (the future delivery); the certain asset; past centuries and present.

Идея заключать в настоящем периоде фьючерсный договор (контракт) на поставку в будущем определённого актива, но по заранее оговорённой цене (цене страйк), возникла в прошлые века и сохранилась до наших дней.



Рис.1. Первые фьючерсные торговые площадки в мире

Фьючерсные контракты совершаются на специально предназначенных для таких сделок биржах на стандартные лоты (поэтому они стандартизированы с точки зрения контрактной спецификации – количества в одном лоте (количество базового средства – объём одного лота – один фьючерс), типа и качества базового средства, даты поставки этого средства), и действуют в течение нескольких месяцев, но в отдельных случаях, могут действовать в течение одного или двух лет. В сделках с фьючерсами отсутствуют выплаты, например, дивидендные, не имеются консолидации и дробление фьючерсов, поэтому значительно проще их осуществлять.

В короткой продаже фьючерсов на бирже нет никаких ограничений, даже, если имеется тенденция к снижению их цены. Однако сделки с фьючерсами обязательно предусматривают лимиты, в пределах которых допускается изменение цен контрактов, если уровень будет превышен, тогда сделки прекращаются. Но фьючерсные контракты требуют значительных сумм заёмных средств, хотя маржа не превышает обычно 20 % суммы сделки при покупке фьючерсного контракта, как гарантийное обеспечение. И, самое главное, покупая фьючерс, его владелец не становится владельцем базового средства, на которое заключена фьючерсная сделка, до окончания срока контракта, когда средство будет доставлено продавцом фьючерсного контракта его покупателю. Эта черта делает фьючерсный контракт во многом похожим на ценную бумагу, сделки с которой могут совершаться непрерывно за время действия этого фьючерса, поэтому сделки совершаются на биржах и операции на самих биржах проводятся только её биржевыми членами, или ассоциативными членами (например, клиринговыми палатами), осуществляющими клиринг по фьючерсным сделкам и предоставляющим обеим сторонам гарантии её совершения, посредством получения с обеих сторон страховых депозитов. Данные суммы используются для покрытия убытков одной из сторон контракта вследствие волатильности цен базисных (базовых) активов. В том случае, если сторона фьючерсной сделки закрывает свою позицию или наступает срок исполнения контракта, то страховой депозит возвращается участнику фьючерсной сделки.



Рис.2. Маржа в фьючерсной сделке.

Каждый день рассчитывается вариационная маржа, представляющая собой величину текущей маржи, по состоянию счёта участников сделки с фьючерсами. Ежедневно маржинальный счёт корректируется в соответствии с прибылью или убытком инвестора. Для того, чтобы избежать ситуации, когда баланс счёта может стать отрицательным, устанавливается минимальный размер

маржи. Чаще всего, её размер считают поддерживаемой маржей, и она не должна быть по размеру ниже первоначальной маржи. Может случиться и такая ситуация, когда вариационная маржа будет ниже поддерживаемой маржи, и в этом случае биржа должна направить стороне сделки с фьючерсами маржинальное требование о внесении на счёт средств, чтобы их было достаточно для выравнивания размера вариационной маржи с размером первоначальной маржи. Требование биржи о внесении средств на счёт должно быть выполнено в очень короткие сроки, потому что брокер может самостоятельно закрыть позицию стороны сделки с фьючерсами. Закрытие позиции стороны сделки с фьючерсами брокером считается совершением обратной сделки «офсет». Размер начальной маржи, как гарантийного обеспечения, зависит от колебаний цены (волатильности) базисного (базового) актива и колеблется в пределах от 5 % до 10 % от величины фьючерсного контракта.

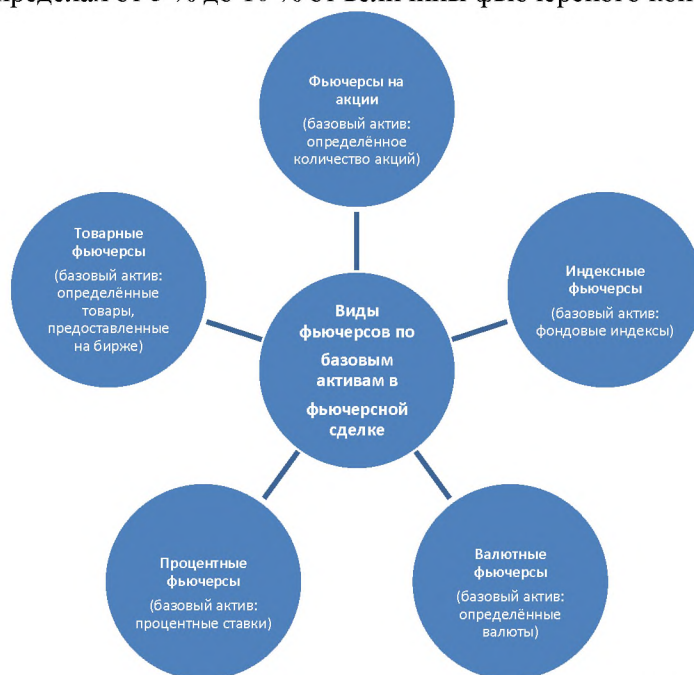


Рис. 3. Виды фьючерсов по базовым активам в фьючерсной сделке.

Фьючерсным договором (или расчётным контрактом), как видом производного финансового инструмента, признаётся договор, который заключается на биржевых торгах, и предусматривающий обязанность каждой из сторон договора периодически уплачивать денежные суммы в зависимости от изменения цены и значения базисного (базового) актива или наступления обстоятельств, являющегося базисным (базовым) активом. Кроме указанных условий в фьючерсном (поставочном договоре) контракте может быть определена обязанность одной стороны передать другой стороне ценные бумаги, валюту или товар, являющийся базисным (базовым) активом при наступлении даты экспирации контракта (фактической даты исполнения контракта).

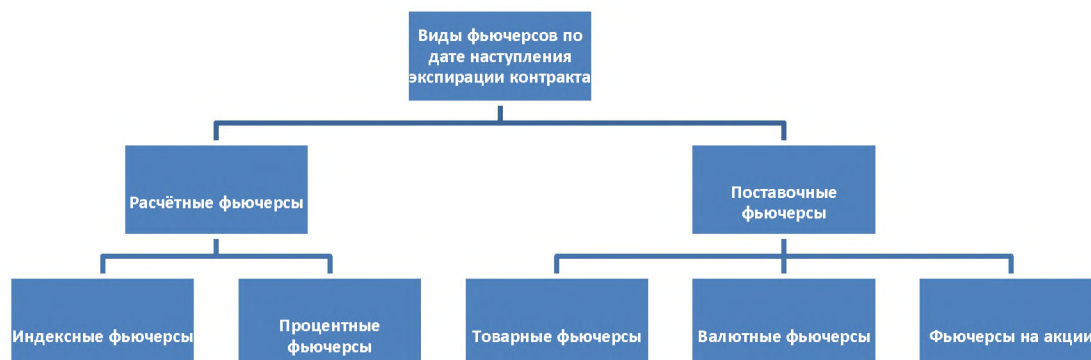


Рис.4. Виды фьючерсов по дате наступления экспирации контракта.

Опционная торговля фьючерсными контрактами предполагает конкретные месяцы окончания контракта: сроки действия фьючерсных контрактов и месяцы их окончаний (когда базовое средство должно быть доставлено покупателю или когда должен быть произведён денежный расчёт по сделке) различны для разных типов основных средств. Принципиальное значение имеет цена базового средства, которая должна быть волатильной, потому что в каждой фьючерсной сделке участвуют две стороны, каждая из которых рассчитывает на изменение (колебание) цены базового средства в обе стороны: при этом одна сторона сделки обязательно рассчитывает на рост цены базового средства в будущем периоде, а другая сторона фьючерсной сделки надеется на понижение цены базисного средства. Если цена базового средства имеет слабую волатильность, или имеет тенденцию постоянного роста (понижения цены), то в таком случае будет трудно найти партнёров для осуществления фьючерсной сделки.

Кроме этого необходимо, чтобы рынок базового средства имел конкурентные условия: большое количество покупателей и продавцов; должен быть значительный наличный (спот) рынок базового товара с широко доступной информацией. На таком рынке должен отсутствовать государственный контроль над ценами этого базисного товара. И товар не должен быть с высоким уровнем монополизации отрасли, позволяющим производителю воздействовать на цену своего товара в значительной степени (к фьючерсным торгам такие товары не допускаются). Следовательно, базовый товар должен состоять из однородных (идентичных) составных частей, чтобы каждая его часть могла быть продана как само базовое средство с примерно одинаковым уровнем риска.

В Кыргызской Республике необходимо осуществить ряд мероприятий для развития и активного использования фьючерсов в инвестиционной деятельности разных субъектов экономики, и как нового направления в инвестировании в производные инструменты фондового рынка, на уровне, прежде всего, совершенствования правовых условий обращения производных финансовых инструментов в инвестиционных целях.

Основным участником фьючерсных сделок, на наш взгляд, может быть, прежде всего, аграрный сектор нашей экономики, в силу специфики его производства и условий реализации сельскохозяйственной продукции. Взаимодействие перерабатывающих отраслей и сельского хозяйства может быть облегчено посредством механизма фьючерсных контрактов на поставку определённых видов сельскохозяйственной продукции для глубокой дальнейшей переработки и изготовления готовой продукции на внутренний рынок и внешние рынки, особенно на рынки стран ЕАЭС и на рынки стран вне СНГ, поскольку наша отечественная сельскохозяйственная продукция становится более узнаваемой, благодаря новому тренду «натуральный продукт». В сегменте «Сельское хозяйство, лесное хозяйство и рыболовство» на 1 января 2021 года действовали 580 предприятий, в том числе 547 предприятий функционировали в секторе «Сельское хозяйство, охота и предоставление услуг в этих областях» [1]. Данные предприятия можно классифицировать по группам по критерию инвестиционной приоритетности при осуществлении фьючерсных сделок. Далее необходимо их сгруппировать по двум параметрам: конкурентоспособность предприятий отрасли и подготовленность к привлечению инвестиций в Матрице инвестиционной привлекательности (табл. 1).

Таблица 1.

Матрица инвестиционной приоритетности сельского хозяйства Кыргызской Республики при осуществлении фьючерсных сделок

	Подготовленность предприятий отрасли к привлечению инвестиций при осуществлении фьючерсных сделок			
		Высокая	Средняя	Низкая
Конкурентоспособность предприятий отрасли	Высокая	1	2	3
	Средняя	4	5	6
	Низкая	7	8	9

В предлагаемой нами матрице инвестиционной приоритетности сельского хозяйства Кыргызской Республики при осуществлении фьючерсных сделок в группах 1 и 4 необходимо отнести предприятия отрасли, которые обладают высокой и средней конкурентоспособностью, могут считаться высоко- и средне- подготовленными к привлечению инвестиций, и являются привлекательными с точки зрения инвестирования через фьючерсные сделки. Данные группы имеют наивысший потенциал развития и наименьший инвестиционный риск.

В данных группах могут быть предприятия, ведущие учёт по МСФО для МСП, которых в сегменте «Сельское хозяйство, лесное хозяйство и рыболовство» на 1 января 2021 года было 105, в

том числе 86 предприятий (81,9 % от общего числа предприятий отрасли) функционировало в секторе «Сельское хозяйство, охота и предоставление услуг в этих областях» [1].

Группа 2 предприятий характеризуется высокой инвестиционной привлекательностью, поскольку имеет высокую долю рынка, качество продукции и деловую репутацию, однако имеет определённые барьеры для участия во фьючерсных торгах на бирже, что и ограничивает возможность привлечения инвестиций.

В данную группу могут быть включены предприятия, ведущие учёт по кассовому методу. Таких предприятий в сегменте «Сельское хозяйство, лесное хозяйство и рыболовство» на 1 января 2021 года было 83, в том числе 82 предприятия (98,8 % от общего числа предприятий отрасли) функционировало в секторе «Сельское хозяйство, охота и предоставление услуг в этих областях» [1].

Предприятия в группах 3 и 6 характеризуются высокой потребностью в значительных объёмах инвестиций для развития деятельности. Недостаточность информации об их потенциале, отсутствие подготовленных в соответствии со стандартами потенциального инвестора маркетинговых обоснований перспективности развития данных предприятий ограничивают их инвестиционный престиж.

В данных группах могут быть предприятия, ведущие учёт по упрощённым правилам. Таких предприятий в сегменте «Сельское хозяйство, лесное хозяйство и рыболовство» на 1 января 2021 года было 208, в том числе 203 предприятия (97,6 % от общего числа предприятий отрасли) функционировало в секторе «Сельское хозяйство, охота и предоставление услуг в этих областях» [1].

Группа 5 предприятий имеет среднюю конкурентоспособность и умеренную привлекательность, которые можно им повышать только через участие в вертикальной или горизонтальной интеграции.

В данную группу могут быть включены предприятия, ведущие учёт по МСФО. Таких предприятий в сегменте «Сельское хозяйство, лесное хозяйство и рыболовство» на 1 января 2021 года было 184, в том числе 176 предприятий (95,7 % от общего числа предприятий отрасли) функционировало в секторе «Сельское хозяйство, охота и предоставление услуг в этих областях» [1].

Предприятия групп 7 и 8 имеют высокую привлекательность (в том числе, как правило, имеющие высокие перспективы развития), но пониженную конкурентоспособность. Для привлечения инвестиций посредством проведения фьючерсных сделок необходимы активные действия по повышению конкурентоспособности.

В данные группы могут быть отнесены предприятия, которые будут выявлены по этим параметрам, как имеющие высокую привлекательность, но пониженную конкурентоспособность, при детальном анализе в первых 6 группах

Группа 9 предприятий имеет низкую конкурентоспособность и низкую подготовленность предприятий к привлечению инвестиций при осуществлении фьючерсных сделок по причине наивысшего уровня рисков инвестирования по сравнению с другими рассматриваемыми группами предприятий отрасли.[6

При проведении детального анализа каждой из восьми групп могут быть выявлены предприятия, имеющие низкую конкурентоспособность и низкую подготовленность к привлечению инвестиций при осуществлении фьючерсных сделок по причине наивысшего уровня рисков инвестирования по сравнению с другими предприятиями отрасли, следовательно, показатели инвестиционной привлекательности и инвестиционной приоритетности у них будут самые низкие. В таких случаях необходимо будет обеспечить им свободный доступ к соответствующим информационным ресурсам и предоставление профессиональных консультаций для повышения параметров конкурентоспособности и инвестиционной привлекательности. Таким образом, проведение данных мероприятий позволит изменить их позицию в Матрице инвестиционной приоритетности предприятий при осуществлении фьючерсных сделок и расширит их инвестиционные возможности.

Список литературы

1. Социально-экономическое положение Кыргызской Республики [Электронный ресурс]. – Режим просмотра www.stat.kg
2. Постановление Национального статистического комитета Кыргызской Республики от 5 декабря 2018 года № 26 “О методике по формированию и расчёту продовольственных балансов отдельных видов сельско-хозяйственной продукции и продуктов питания” [Электронный ресурс]. – Режим доступа <http://www.stat.kg/>
3. Программа развития пищевой и перерабатывающей промышленности Кыргызской Республики на

- 2017 – 2021 годы, утверждённая Постановлением Правительства Кыргызской Республики от 30 марта 2017 года № 191 [Электронный ресурс]. – Режим просмотра www.cbd.minjust.gov.kg
4. Национальная стратегия развития Кыргызской Республики на 2018-2020 [Электронный ресурс]. – Режим доступа www.stat.kg
 5. Евразийский экономический союз в цифрах [Электронный ресурс]. – Режим просмотра www.eurasiancommission.org
 6. Об основных социально-экономических показателях Евразийского экономического союза. Январь – сентябрь 2020 года [Электронный ресурс]. – Режим просмотра www.eurasiancommission.org
 7. Положение о видах, условиях выпуска и обращения производных ценных бумаг, а также требованиях к их базовому активу в Кыргызской Республике, утверждённое Постановлением Правительства Кыргызской Республики от 29 марта 2017 года № 185 (В редакции Постановления Правительства Кыргызской Республики от 30 июля 2019 года № 377) [Электронный ресурс]. – Режим просмотра www.cbd.minjust.gov.kg
 8. Атантаев, И. А. Мониторинг и диагностика функционирования предприятия / И. А. Атантаев // Известия Кыргызского государственного технического университета им. И. Раззакова. – 2014. – № 32-1. – С. 377-379.