

ционным индикаторам, объединенных в 4 основные группы и 10 подгрупп. Проанализировав данные индекса в отчете Европейского инновационного табло 2017, можно сделать вывод, что в Топ-7 входят: Швейцария, Швеция, Дания, Финляндия, Голландия, Великобритания и Германия.

Следует отметить, что международные индексы инновационного развития стран формируются из совершенно разных и нередко мало связанных между собой показателей. Более того, пользователи индикаторов инновационной деятельности часто не учитывают сложность измеряемого феномена. Сравниваются результаты, полученные по разным методологиям, в разное время, без всякого внимания к оговоркам и предупреждениям, сделанным разработчиками индексов [3]. Тем не менее инновационные рейтинги продолжают развиваться и пользоваться спросом, а методологии их составления все более совершенствуются и усложняются.

### **Литература**

1. Ботеновская, Е. С. Направления и механизмы реализации инновационной политики Республики Беларусь / Е. С. Ботеновская // Банкаўскі веснік. — 2014. — № 1/606. — С. 36.
2. Жуковская, О. Инновационное развитие европейских стран с малой экономикой в контексте концепции социального капитала / О. Жуковская // Журнал международного права и международных отношений. — 2012. — № 4. — С. 91–98.
3. Перани, Дж. Бенчмаркинг инновационной деятельности европейских стран / Дж. Перани, С. Сирилли // Форсайт. — 2016. — № 1. — С. 13.
4. The Global Innovation Index 2017: Innovation Feeding the World. Tenth Edition / Editors: S. Dutta, B. Lanvin, S. Wunsch-Vincent. — Geneva: Cornell University, INSEAD, WIPO, 2017. — 463 p.

## **Перспективы хеджирования рисков по операциям с криптовалютой**

*Смирнова А. С., студ. II к. БрГТУ,  
науч. рук. Драган Т. М., канд. эк. наук, доц.*

С развитием цифровой экономики Беларуси, с появление первой национальной криптовалюты — талера (TLR), актуальным становится вопрос о защите своих вложений, страховании рисков и использовании для этого современных финансовых инструментов.

Появление производных инструментов призвано снизить инвестиционные риски и предоставить прозрачность и надзор, на которых традиционно настаивают инвесторы.

Производными финансовыми инструментами (деривативами) в криптоэкономике сегодня являются фьючерсы и опционы.

В декабре две крупные американские биржи открыли торги фьючерсами на биткоин.

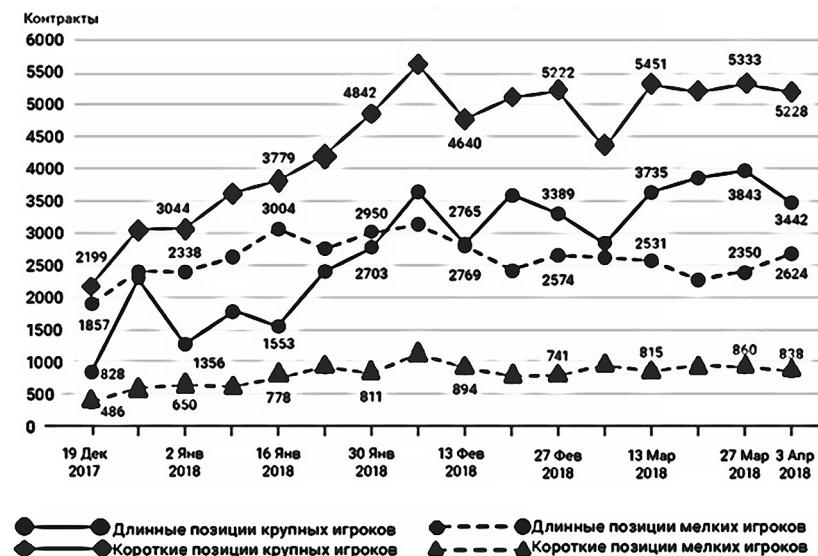


Рисунок 1. — Объем биржевых фьючерсов на BTC

Согласно данным фьючерсы на биткоин с исполнением в январе 2018 г. торговались в районе \$18,79 тыс., февральские фьючерсы — \$19,14 тыс., мартовские — \$19,12 тыс. Объем торгов наиболее ликвидными январскими контрактами составил 2,56 тыс. контрактов.

Согласно данным сайта CBOE (Чикагская биржа опционов), торги начались на отметке \$15 тыс. — таким образом, цена фьючерсов за считанные часы торгов взлетела на 25%. В это же время цена биткоина составляла \$16,94 тыс., отставая от фьючерсов на 10% [1].

Минимальный срок размещения фьючерса — один месяц. Первые контракты закрылись 17 января — как раз после начала падения рынка. Такой большой объем коротких позиций крупных игроков говорит о том, что они, играя на понижение в надежде снижения цены, и сами могут влиять на котировку биткоина, так как он зависит от спроса и предложения. Когда цена падает, такого рода инвестор получает прибыль, следовательно, при повышении цены, инвестор теряет деньги.

Торговая платформа LedgerX запустила первый долгосрочный фьючерсный опцион на биткоин. По условиям соглашения, заключенного 18 ноября, истекает 28 декабря 2018 г. По условиям покупатель в установленный срок может приобрести биткоин за \$10 000. По условиям соглашения покупатель должен заплатить организатору торгов \$2 250,25, если курс биткоина не поднимется до заданной отметки в \$10 000 до конца следующего года. Если же курс биткоина преодолеет уровень \$10 000, покупатель сможет получить биткоин по цене исполнения опциона или покупатель попросту может отказаться от его покупки [2].

Факт возникновения в сфере криптовалют долгосрочных опционов является первым признаком того, что рынок находится в стадии взросления. Это поможет привлечь больше денег из сектора традиционных финансов.

Таким образом, появление инструментов хеджирования сделок с криптовалютой показывает перспективу расширения области применения криптовалют, подверженность их традиционным законам и функциям денег, стремление к использованию не только как платежного средства, но и как инвестиционного актива.

Другим положительным аспектом является тот факт, что регулированием сделок с фьючерсами на биткоин станет заниматься специальная Комиссия, которая будет мониторить все рыночные действия и отслеживать возможные мошеннические манипуляции.

Помимо положительных результатов от использования производных финансовых инструментов, таких как получение прибыли, регулирование ликвидности или снижение рисков, остается проблема высокой волатильность курсов криптовалют и психологические аспекты доверия и понимания со стороны отдельных пользователей и даже правительства. Так же данные инструменты представляют реальную угрозу целостности, эффективности рынка и мировой финансовой системы.

Отечественный рынок сделок с криптовалютой только начинает формироваться, поэтому нам следует максимально учесть опыт других стран и применить все доступные инструменты для страхования и защиты участников.

### **Литература**

1. Chicago Board Options Exchange (Чикагская биржа опционов) / Cboe Futures Exchange Semiannual Market Statistics (Полугодовая статистика рынка ПФИ) [Электронный ресурс] / URL: <https://markets.cboe.com/>. — Дата доступа: 05.04.2018.
2. LedgerX (Нью-Йоркская биржа криптовалютных деривативов) [Электронный ресурс] / Режим доступа: <https://ledgerx.com/>. — Дата доступа: 15.03.2018.