

РАЗДЕЛ 3

МЕНЕДЖМЕНТ. МАРКЕТИНГ. ФИНАНСЫ И БАНКОВСКОЕ ДЕЛО. ЭКОНОМИКА

Сравнение номинальных ставок инструментов денежного рынка

*Андриевский В. С., аспирант БГЭУ,
науч. рук. зав. каф. Румянцева О. И., д-р экон. наук, доцент*

Целью инвестора, работающего на денежном рынке, является максимизация доходности от управления денежными средствами при соблюдении политики риска, поэтому ключевой характеристикой при выборе инструмента зачастую выступает номинальная годовая процентная ставка. Однако прямое сопоставление процентных ставок не позволяет оценить целесообразность использования определенного инструмента денежного рынка. Всестороннее сравнение ставок возможно только с учетом временного фактора, в основе которого лежит важная характеристика инструмента – база для расчета процентов. С учетом большого множества различных баз для расчета процентов актуальным является вопрос определения подходов к сравнению номинальных ставок инструментов денежного рынка [1].

Рассматриваемые базы для расчета процентов определялись исходя из анализа инструментов денежного рынка на предмет наиболее часто используемых вариантов. Данный перечень с формулами расчета временного фактора представлен в таблице 1.

Таблица 1. – Формулы временного фактора для различных баз расчета

База расчета	Формула временного фактора
Act/Act (ISDA)	$\delta = \frac{01.01.(Y1 + 1) - Date1}{365 (366)} + (Y2 - Y1 - 1) + \frac{Date2 - 01.01.Y2}{365 (366)}$
Act/360	$\delta = \frac{Date2 - Date1}{360}$
Act/365	$\delta = \frac{Date2 - Date1}{360}$

База расчета	Формула временного фактора
30/360	$\delta = \frac{360 \cdot (Y2 - Y1) + 30 \cdot (M2 - M1) + D2 - D1}{360}$
30E/360	
30E/360 (ISDA)	

Примечание. – Источник: собственная разработка на основе [2]

Все базы для расчета процентов состоят из двух частей: первая определяет правила подсчета количества дней в сделке («Акт» (Actual), подразумевает фактическое их количество во временном периоде, «30» – исходя из допущения, что в каждом месяце 30 дней); вторая определяет принимаемое количество дней в году.

При расчете с использованием базы Act/Act (ISDA) отдельно учитывается количество дней в обычном и високосном годах, а для баз Act/360 и Act/365 такое разделение не используется. Для всех баз, в первой части которых используется фактическое количество дней, при разнице дат не учитывается последний день периода.

Для различных вариаций базы 30/360 используется одинаковая формула временного фактора, однако при этом по-разному интерпретируются значения чисел месяца (D1 и D2). Для базы 30/360 учитываются следующие условия: а) если число месяца начала периода = 31, то D1 = 30; б) если число месяца начала периода больше 29 и число месяца конца периода = 31, то D2 = 30; для 30E/360: если число месяца начала или конца периода = 31, то номер дня в формуле соответственно равен 30; для 30E/360 (ISDA): если дата начала или конца периода приходится на последний день месяца, то номер дня в формуле соответственно равен 30.

Таким образом, наиболее показательным будет случай инвестирования средств на срок, включающий в себя переход с невисокосного года на високосный и завершающийся в конце февраля, т.к. в таком случае каждая из баз для расчета процентов будет иметь различный временной фактор. Поэтому был рассмотрен пример инвестирования средств под номинальную ставку 9 процентов годовых на период с 29.08.2019 по 29.02.2020 (таблица 2).

Таблица 2. – Сравнение ставок инструментов с разными базами для расчета процентов

База расчета	Временной фактор	Доходность, %	Ставка, % годовых
Act/Act (ISDA)	0,5037	4,5330	8,8689
Act/360	0,5111	4,6000	9,0000
Act/365	0,5041	4,5370	8,8767

База расчета	Временной фактор	Доходность, %	Ставка, % годовых
30/360	0,5000	4,5000	8,8043
30E/360	0,5000	4,5000	8,8043
30E/360 (ISDA)	0,5028	4,5250	8,8533

Примечание. – Источник: собственная разработка

После расчета временных факторов и их умножения на процентную ставку были получены доходности, путем сравнения которых уже можно определить инструмент с какой базой расчета является приоритетным для инвестора. Однако аналогичное сравнение также можно произвести с помощью процентных ставок, если привести их к единой базе. В данном примере единой базой была выбрана Act/360, после чего путем деления временного фактора каждой отдельной базы на временной фактор Act/360 были получены поправочные коэффициенты, после умножения которых на ставку можно получить сопоставимые значения процентных ставок в годовом выражении. Так, в указанном примере разница между приведенными годовыми процентными ставками достигает значительных 0,2 п.п.

Таким образом, наглядно отражена важность учета базы для расчета процентов при выборе инструмента денежного рынка, а также в качестве метода для сравнения номинальных процентных ставок проиллюстрирована возможность их приведения к единой базе.

Литература

1. Пискулов, Д. Ю. Теория и практика валютного дилинга / Д. Ю. Пискулов. – 5-е изд. – М.: Диаграмма, 2016. – 311 с.
2. 2006 ISDADefinitions // InternetArchive [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://web.archive.org/web/20140913145444/http://www.hsbcnet.com/gbm/attachments/standalone/2006-isda-definitions.pdf>. – Дата доступа: 19.03.2021.

Особенности функционирования транснациональных банков Японии и Китая

*Антонович Р. С., студ. II к. БГУ,
науч. рук. ст. преп. Батухтин А. В.*

С влиянием глобализации и интернационализации транснациональные банки играют ключевую роль в развитии экономики. Несмотря на то, что ТНБ своей деятельностью охватывают почти все страны мира, все равно остаются страновые различия в организации их деятельности и функциони-