

Производные финансовые инструменты

Производные финансовые инструменты

Временной срез экономики по видам сделок представлен двумя сегментами: спотовым и срочным рынками.

Срочный рынок также называют рынком производных финансовых инструментов.

На срочном рынке обращаются срочные контракты.

Срочный контракт становится производным инструментом, если он имеет своей целью получение **дифференциального дохода**, т.е. положительной разницы в ценах.

В момент его заключения оговариваются все условия, на которых он будет исполняться. В основе контракта могут лежать различные активы, например, ценные бумаги, фондовые индексы, банковские депозиты, валюта, собственно товары.

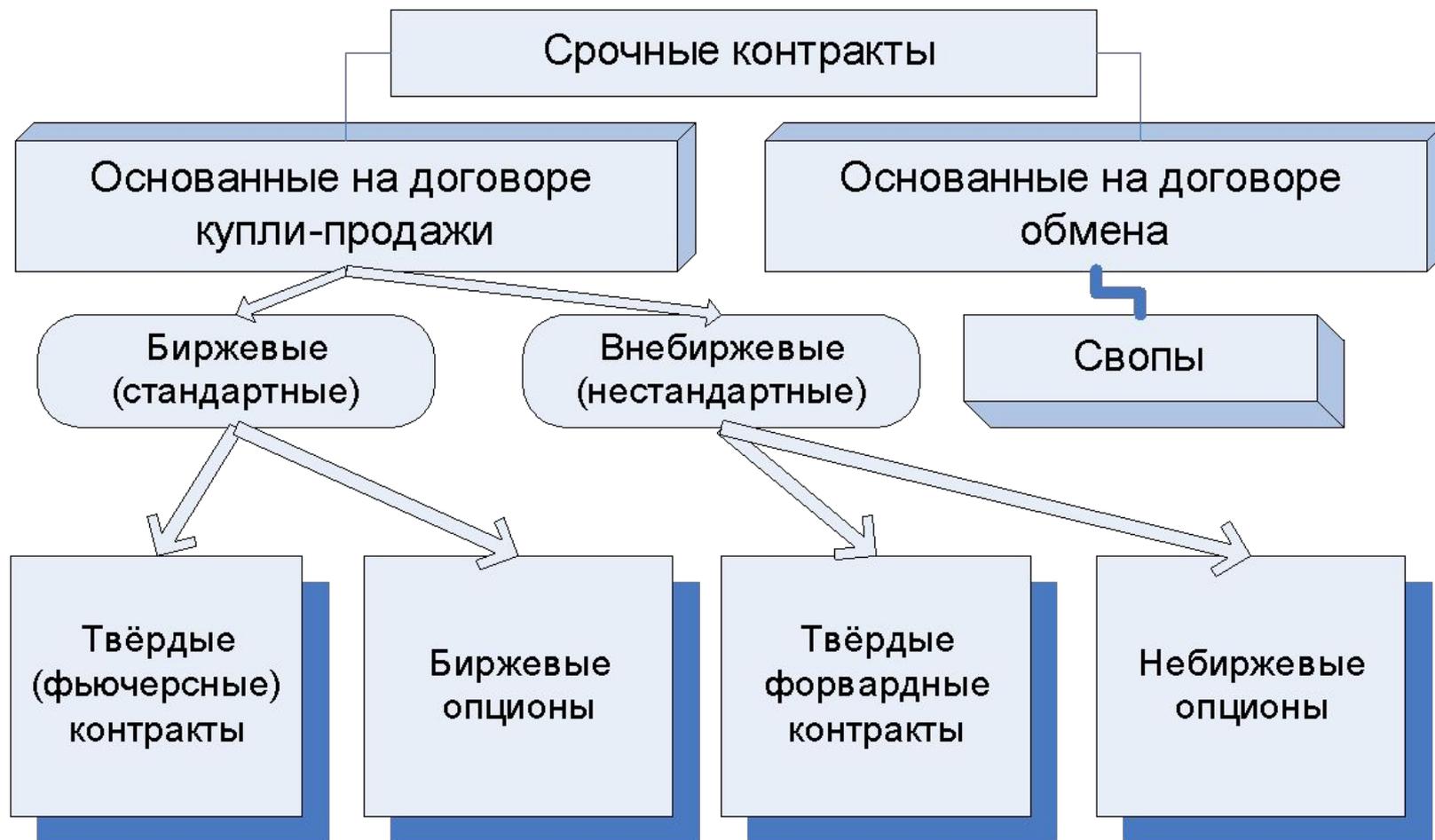
Актив, лежащий в основе срочного контракта, называют базисным или базовым активом.

Срочный контракт возникает на основе базисного актива. Поэтому его также называют производным активом, т. е. инструментом, производным от базисного актива.

Срочные сделки позволяют **застраховаться** от изменения цен финансовых активов, валютных курсов, процентных ставок, собственно товарных цен.

Привлекательность срочного рынка состоит также в том, что его инструменты являются высокодоходными, хотя и высокорискованными объектами инвестирования финансовых средств.

Срочные контракты в зависимости от вида договора, который кладётся в их основу можно представить следующим образом



Виды производных финансовых инструментов



Фьючерсные контракты

Фьючерсный контракт – это форма форвардного контракта, разрешенного к заключению на бирже – стандартный биржевой договор купли-продажи (поставки) биржевого актива через определённый срок в будущем по цене, согласованной сторонами сделки в момент ее заключения.

Заключение фьючерсного контракта на условиях его покупателя называется «**покупкой контракта**», а на условиях продавца – «**продажей контракта**».

Принятие обязательства по контракту называется «**открытием позиции**». Ликвидация обязательства по данному контракту путём заключения обратной сделки с аналогичным контрактом называется «**закрытием позиции**».

Исполнение фьючерсного контракта гарантируется биржей (расчетной палатой).

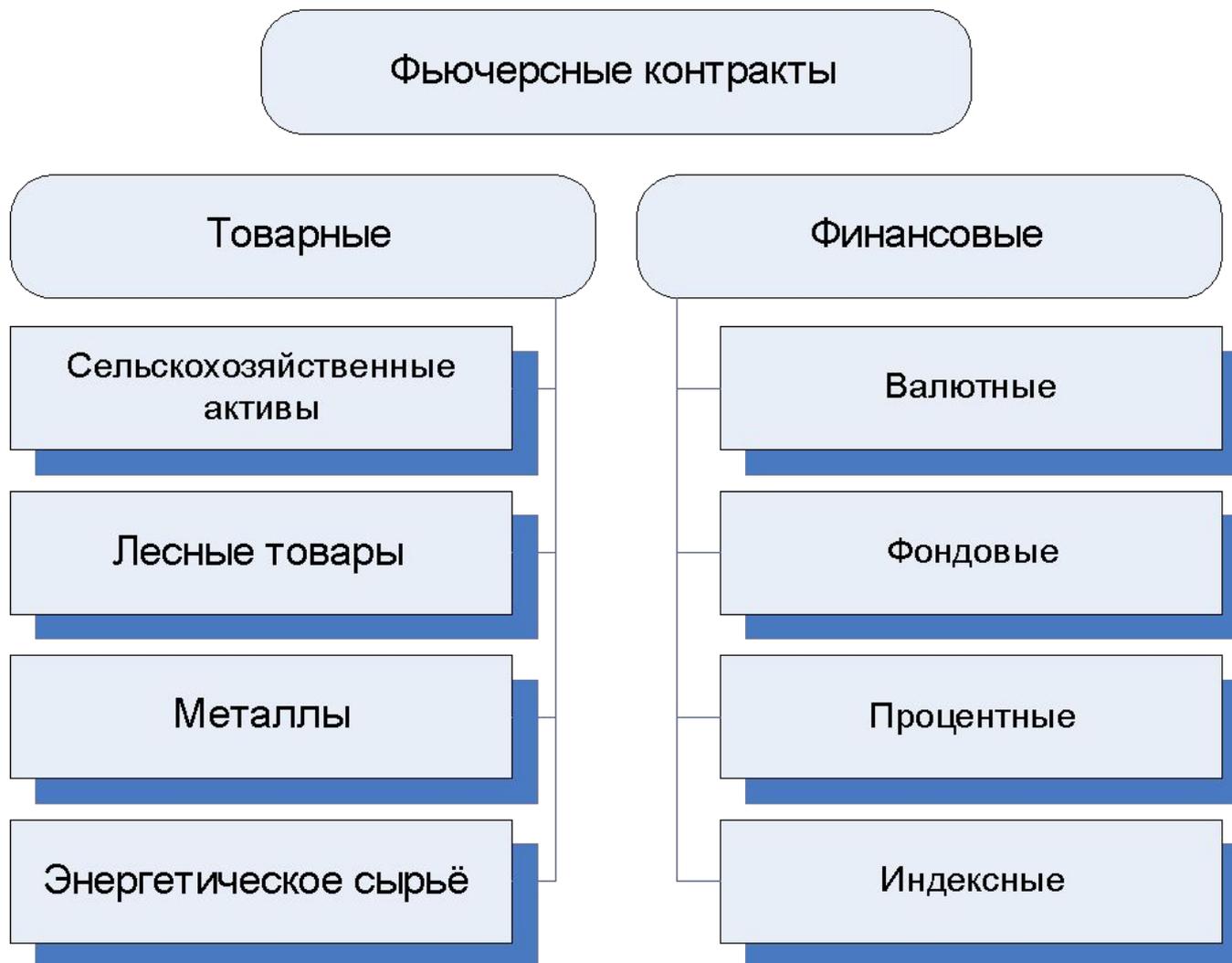
После того как контракт заключен, он регистрируется в расчетной палате. С этого момента стороной сделки как для продавца, так и для покупателя становится расчетная палата, т. е. для покупателя она выступает продавцом, а для продавца — покупателем.

Участник сделки может:

- ❖ Закрыть позицию
- ❖ Принять или осуществить поставку

По условиям некоторых фьючерсных контрактов может предусматриваться не поставка базисного актива, а взаиморасчеты между участниками в денежной форме.

Классификация фьючерсных контрактов



Форвардный контракт – договор купли-продажи (поставки) какого-либо актива через определённый срок в будущем все условия которого оговариваются сторонами сделки в момент его заключения.

Операция по страхованию ценового риска называется **хеджированием**.

Хеджер - это лицо, страхующее ценовые риски.

Механизм хеджирования сводится к заключению срочного контракта, в котором устанавливается цена поставки базисного актива.

Различия между фьючерсными и форвардными контрактами

Характеристика	Фьючерс	Форвард
Стороны договора	Расчетная палата – общий покупатель и продавец; конкретные партнеры в контракте обезличены	Два конкретных хозяйственных контрагентов
Вид прав - обязательств	Свободно заменяемые, переуступаемые	Непереуступаемые
Эмитент и гарант	Биржа (расчетная палата)	Отсутствует
Регламентация	Стандартизированные контракты	Устанавливается сторонами сделки
Частота поставки	2-5%	100%
Дата поставки	Допускает диапазон поставок	Обычно одна конкретная дата

Различия между фьючерсными и форвардными контрактами

Характеристика	Фьючерс	Форвард
Величина взносов	Определяется биржевыми правилами	В зависимости от доверия сторон
Расчет	Производится ежедневно	Осуществляется в конце срока
Эмитент и гарант	Биржа (расчетная палата)	Отсутствует
Закрывается	Как правило, досрочно	Как правило, поставкой или наличным расчетом
Кредитный риск	Практически отсутствует	Существует
Способ торгов	Биржевая процедура	Договорная процедура

Опционные контракты

Биржевой опцион – стандартный договор купли-продажи биржевого актива, в соответствии с которым его держатель получает право купить (или продать) этот актив по определённой цене до установленной даты или на эту дату с уплатой за полученное право **подписчику (надписанту)** определённой суммы денег, называемой премией.

Из определения можно сделать вывод, что опционы существуют на продажу или на покупку.

Актив, который лежит в основе опциона всегда имеет две цены:

- текущую рыночную (спот),
- цену исполнения (страйк).

Ценой опциона является премия, выплачиваемая держателем надписанту.

Опцион имеет срок действия, который ограничен датой **экспирации**, т.е. датой окончания срока действия.

В связи с этим опцион может быть:

- ✓ американским (может быть исполнен в любой момент, включая дату экспирации) или европейским (может быть исполнен только в дату экспирации);
- ✓ однопериодным (имеющим только одну дату исполнения) или многопериодным (с несколькими датами экспирации).

Опционные контракты

Биржевые

Call

PUT

Американские

Европейские

Краткосрочные

Долгосрочные

Товарные

Валютные

Процентные

Индексные

Фьючерсные

Внебиржевые

Долгосрочные

Краткосрочные

Кэпы

Флоры

Коллары

Опционы на кэпы (кэпционы)

Опционы на свопы (свопционы)

Опционы на флоры

Свопы

Своп – договорная конструкция, на основе которой стороны обмениваются своими обязательствами: активами и (или) связанными с ними выплатами в течение фиксированного периода.

Причём цена одного актива является твёрдой (фиксированной), а цена другого – переменной (плавающей), или же обе эти цены являются переменными.

Своп может состоять из одного-единственного обмена на протяжении своего срока действия, но обычно он состоит из серии обменов и платежей через установленные промежутки времени.

В этом смысле своп относится к группе многопериодных производных инструментов.

Своп может включать обмен базовыми активами.

Обычно это имеет место при заключении контракта (собственно обмен) и при завершении контракта (обратный обмен активами).

Однако чаще всего никакого обмена активами не происходит.

В качестве актива берется ценовая денежная сумма (или натуральное количество физического актива), по отношению к которой осуществляются все расчеты и сальдовый платёж одной из сторон контракта другой стороне.

Та сторона, для которой расчеты проводятся по твердой ставке (цене) называется **покупателем свопа**. Сторона контракта, которая обязана платить по **плавающей ставке** (цене), называется продавцом свопа.

Своп — это небиржевой контракт, ликвидность которого обеспечивается наличием финансовых посредников, так называемых своповых дилеров, или своповых банков, которые одновременно являются дилерами и по многопериодным опционам, что создает благоприятные возможности для комбинированного использования этих производных инструментов.

Вторичный рынок свопов позволяет одной из сторон контракта путем заключения обратной сделки с третьей стороной досрочно ликвидировать свои обязательства по нему, если заключенный своп не оправдывает финансовых ожиданий или по иным причинам.

В зависимости от произошедших на рынке изменений результатом будет либо выигрыш, либо проигрыш для «уходящей» стороны.

Использование свопов имеет множество целей:

- уменьшение риска, в том числе валютного;
- обеспечение стабильности платежей;
- снижение расходов на управление портфелем ценных бумаг, особенно при его реструктуризации;
- валютно-финансовый арбитраж, т.е. получение безрисковой прибыли из разницы между процентными ставками в различных валютах, в разных странах;
- получение спекулятивной прибыли на основе прогнозов ставок и курсов;
- получение убытка, если это необходимо для решения некоторых вопросов налогообложения («свопинг»).

Своп-контракты

АКТИВЫ

Процентные

Валютные

Товарные

Индексные

Ипотечные

Сроки

Спотовые

Форвардные

Суммы

Неизменные

Амортизируемые

С увеличивающейся
основной суммой

Комбинации

Свопционы

Колларовые
свопы

Различия между опционом эмитента и биржевым опционным контрактом

Характеристика	Опцион эмитента	Биржевой опционный контракт
Определение финансового инструмента	Производная эмиссионная ценная бумага, выпускаемая эмитентом одновременно с дополнительным выпуском акций	Стандартизированный , краткосрочный производный биржевой финансовый инструмент
Стороны сделки	Эмитент и инвестор	Покупатель и продавец, без участия эмитента ценных бумаг, на который опцион заключается
Количественные ограничения	Законодательно ограничено 5 № соответствующего дополнительного выпуска акций	Ограничивается только емкостью рынка этих финансовых инструментов
Гарант исполнения обязательств	Эмитент акций, на который выпущен опцион	Расчетно-клиринговая палата биржи