

# 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.

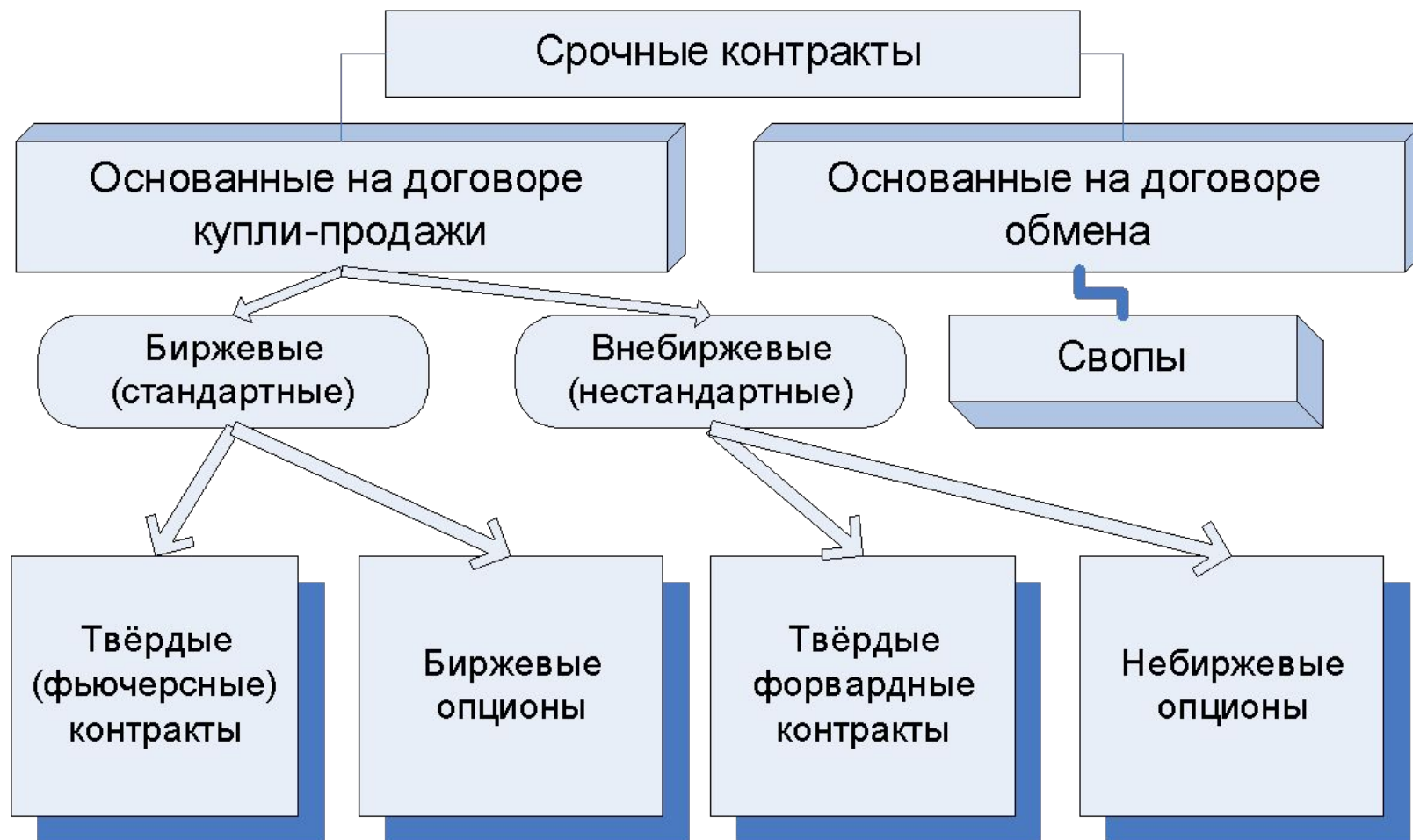
*Актив, лежащий в основе срочного контракта, называют базисным или базовым активом.*

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).

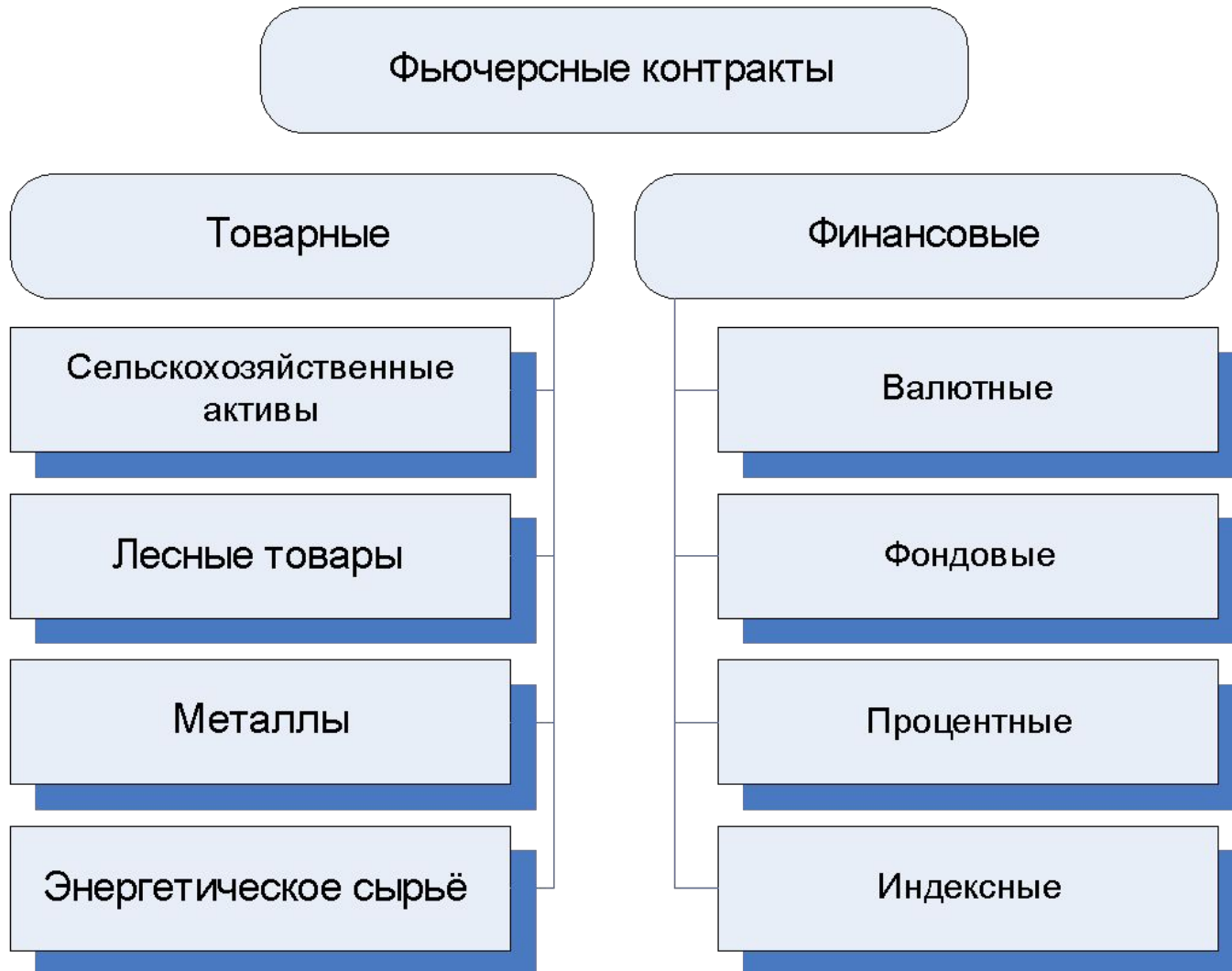
После того как контракт заключен, он регистрируется в расчетной палате. С этого момента стороной сделки как для продавца, так и для покупателя становится расчетная палата, т. е. для покупателя она выступает продавцом, а для продавца — покупателем.

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