

СПОСОБЫ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ПРОИЗВОДНЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ



ПРОИЗВОДНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ (ДЕРИВАТИВЫ)

ПРЕДСТАВЛЯЮТ СОБОЙ ПРАВО (ОБЯЗАТЕЛЬСТВО) В БУДУЩЕМ ПРИОБРЕСТИ КАКОЙ-ЛИБО ИНСТРУМЕНТ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ ЛИБО ПРОИЗВЕСТИ ОБМЕН ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ, ПРИВЯЗАННЫХ К КАКОМУ-ЛИБО ПОКАЗАТЕЛЮ (ПРОЦЕНТНЫМ СТАВКАМ, ВАЛЮТНОМУ КУРСУ, ФОНДОВЫМ ИНДЕКСАМ И Т. П.).



СВОИМ ВОЗНИКНОВЕНИЕМ **ФИНАНСОВЫЕ ДЕРИВАТИВЫ** ВО МНОГОМ ОБЯЗАНЫ КРАХУ МИРОВОЙ БРЕТТОН-ВУДСКОЙ ВАЛЮТНОЙ СИСТЕМЕ. ЭТОТ КРАХ ПОРОДИЛ НЕОПРЕДЕЛЕННОСТИ ОТНОСИТЕЛЬНО КУРСОВ ВАЛЮТ ВЕДУЩИХ РАЗВИТЫХ СТРАН, Т.Е. СОЗДАЛ "ПИТАТЕЛЬНУЮ СРЕДУ" ДЛЯ РАСПРОСТРАНЕНИЯ **ДЕРИВАТИВОВ**.

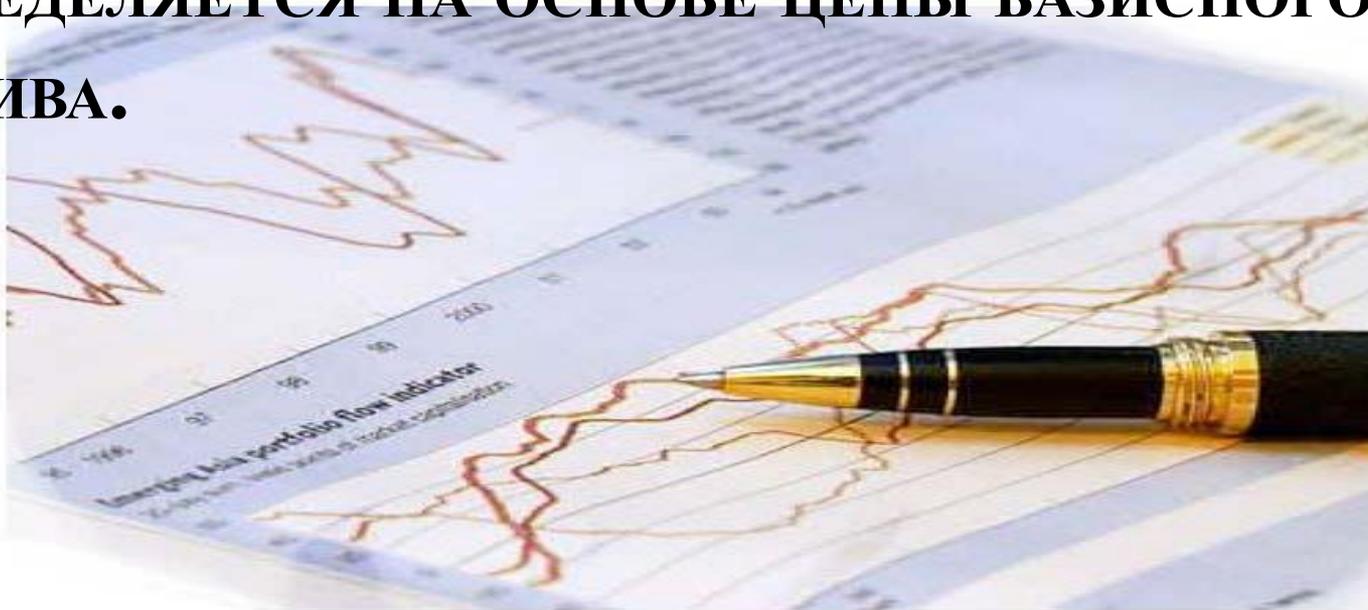


ГЛАВНЫЕ ОСОБЕННОСТИ ПРОИЗВОДНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

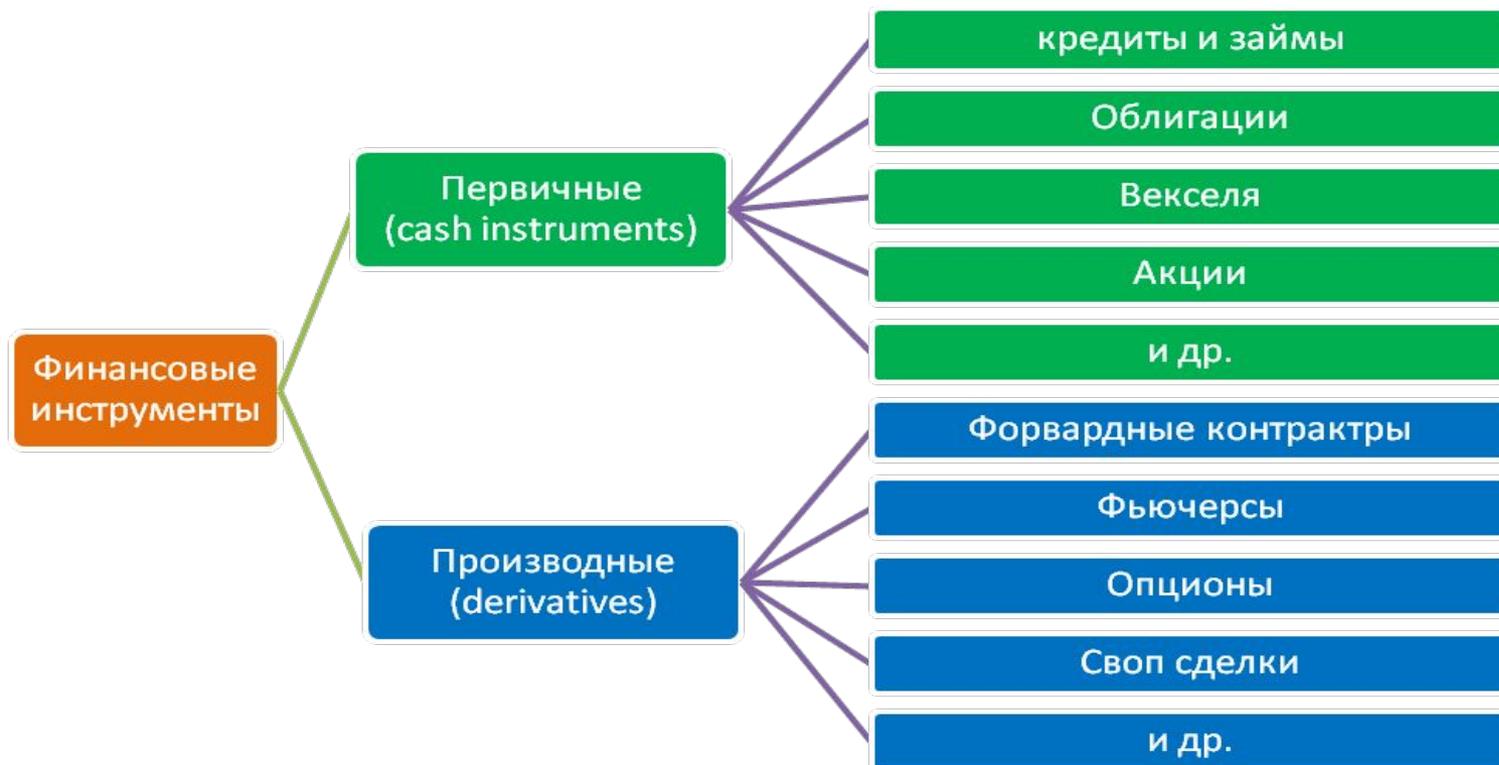
- Их цена базируется на цене лежащего в их основе актива, конкретная форма которого может быть любой.
- Внешняя форма обращения производных инструментов аналогична обращению основных ценных бумаг.
- Более ограниченный временной период существования (обычно - от нескольких минут до нескольких месяцев) по сравнению с периодом жизни исходного актива (акции - бессрочные, облигации - годы и десятилетия).
- Они позволяют получать прибыль при минимальных инвестициях по сравнению с другими активами, поскольку инвестор оплачивает не всю стоимость актива, а только гарантийный (маржевой) взнос.



**ПРОИЗВОДНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ
ИМЕЮТ ДВА ОСНОВНЫХ ПРИЗНАКА
«ПРОИЗВОДНОСТИ». Во-первых, в основе
ВСЕГДА ЛЕЖИТ БАЗОВЫЙ АКТИВ, а, во-
вторых, ЕГО ЦЕНА ЧАЩЕ ВСЕГО
ОПРЕДЕЛЯЕТСЯ НА ОСНОВЕ ЦЕНЫ БАЗИСНОГО
АКТИВА.**



ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ ПОДРАЗДЕЛЯЮТСЯ НА ПЕРВИЧНЫЕ И ПРОИЗВОДНЫЕ (ВТОРИЧНЫЕ, ДЕРИВАТИВЫ).



ФИНАНСОВЫЕ ПРОИЗВОДНЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ

- ОПЦИОННЫЕ КОНТРАКТЫ (ОПЦИОНЫ);
- ФОРВАРДНЫЕ КОНТРАКТЫ (ФОРВАРДЫ);
- ФЬЮЧЕРСНЫЕ КОНТРАКТЫ (ФЬЮЧЕРСЫ);
- СВОПОВЫЕ КОНТРАКТЫ (СВОПЫ);
- ВАРРАНТЫ;
- ПОДПИСНЫЕ ПРАВА;
- ДЕПОЗИТАРНЫЕ РАСПИСКИ;
- КОНВЕРТИРУЕМЫЕ ОБЛИГАЦИИ И ИНЫЕ ЦЕННЫЕ
БУМАГИ;
- СИНТЕТИЧЕСКИЕ ИНСТРУМЕНТЫ.



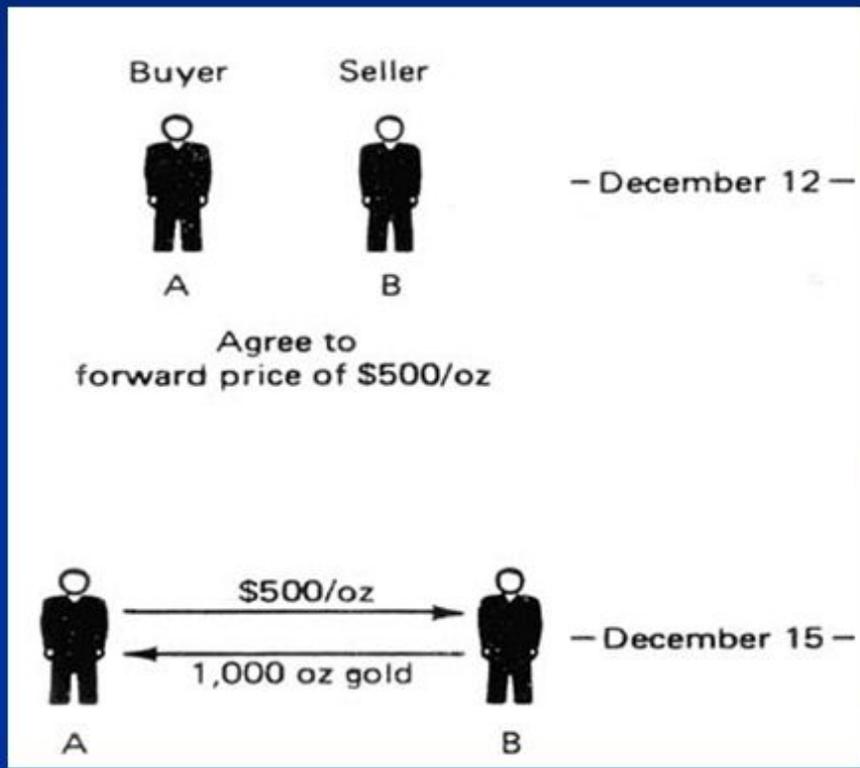
ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА ПРОИЗВОДНЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ



ОПЦИОН ДАЁТ ПРАВО ЕГО ДЕРЖАТЕЛЮ КУПИТЬ ИЛИ ПРОДАТЬ ОПРЕДЕЛЁННОЕ КОЛИЧЕСТВО АКЦИЙ ПО КУРСУ, ЗАФИКСИРОВАННОМУ В КОНТРАКТЕ (ЦЕНА ИСПОЛНЕНИЯ), НА ОПРЕДЕЛЁННУЮ ДАТУ В БУДУЩЕМ (ЕВРОПЕЙСКИЙ ОПЦИОН) ИЛИ В ТЕЧЕНИЕ ОПРЕДЕЛЁННОГО ПЕРИОДА (АМЕРИКАНСКИЙ ОПЦИОН) У ЛИЦА, ВЫПИСАВШЕГО ОПЦИОН, НО БЕЗ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА ОСУЩЕСТВЛЯТЬ ЭТУ СДЕЛКУ.



Forward Contract



ФОРВАРДНЫЙ

КОНТРАКТ

ПРЕДСТАВЛЯЕТ СОБОЙ

СОГЛАШЕНИЕ О

ПОКУПКЕ ИЛИ ПРОДАЖЕ

ТОГО ИЛИ ИНОГО

АКТИВА В

ОПРЕДЕЛЁННЫЙ МОМЕНТ

ВРЕМЕНИ В БУДУЩЕМ ПО

ОПРЕДЕЛЁННОЙ ЦЕНЕ.



ФЬЮЧЕРСНЫЙ КОНТРАКТ— ЭТО КОНТРАКТ НА ПОКУПКУ ОПРЕДЕЛЁННОЙ ПАРТИИ ТОВАРА ПО ЦЕНЕ, УСТРАИВАЮЩЕЙ ОБЕ СТОРОНЫ В МОМЕНТ ЗАКЛЮЧЕНИЯ СДЕЛКИ, А САМ ТОВАР ПОСТАВЛЯЕТСЯ ПРОДАВЦОМ СПУСТЯ ДОВОЛЬНО ПРОДОЛЖИТЕЛЬНОЕ ВРЕМЯ.



ЦЕЛЮЮ ФЬЮЧЕРСНЫХ СДЕЛОК ЯВЛЯЕТСЯ СТРАХОВАНИЕ (ХЕДЖИРОВАНИЕ) ОТ ФИНАНСОВЫХ ПОТЕРЬ В СВЯЗИ С НЕБЛАГОПРИЯТНОЙ КОНЪЮНКТУРОЙ НА РЫНКЕ, А ТАКЖЕ УВЕЛИЧЕНИЕ ПРИБЫЛИ В РЕЗУЛЬТАТЕ СПЕКУЛЯТИВНЫХ ОПЕРАЦИЙ НА БИРЖЕ.

ЭКОНОМИЧЕСКОЕ СОДЕРЖАНИЕ ХЕДЖИРОВАНИЯ СВОДИТСЯ К ПЕРЕНЕСЕНИЮ ЧАСТИЧНО ИЛИ ПОЛНОСТЬЮ РИСКА ОТ ДАННОГО УЧАСТНИКА РЫНКА (ХЕДЖЕРА) ТЕМИ ИЛИ ИНЫМИ СПОСОБАМИ НА ДРУГОГО УЧАСТНИКА РЫНКА, ВСТУПАЮЩЕГО В ДОГОВОРНЫЕ ОТНОШЕНИЯ С ХЕДЖЕРОМ.



ДЕПОЗИТАРНАЯ РАСПИСКА— ЭТО ПРОИЗВОДНАЯ ЦЕННАЯ БУМАГА, УДОСТОВЕРЯЮЩИЕ ВЛАДЕНИЕ АКЦИЯМИ КОМПАНИИ ИНОСТРАННОГО ГОСУДАРСТВА.

При использовании механизма **ДЕПОЗИТАРНЫХ РАСПИСОК** САМ ИНВЕСТОР НЕ ПРИОБРЕТАЕТ ИНОСТРАННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ, А ЗА НЕГО ЭТО ДЕЛАЕТ ДЕПОЗИТАРИЙ (СОТЕЧЕСТВЕННИК ИНВЕСТОРА), КОТОРЫЙ ОБЯЗУЕТСЯ:

- УПРАВЛЯТЬ ЭТИМИ БУМАГАМИ (ГОЛОСОВАТЬ АКЦИЯМИ И Т.П.) В СООТВЕТСТВИИ С УКАЗАНИЯМИ ИНВЕСТОРА;
- ДОСТАВЛЯТЬ ИНВЕСТОРУ ДЕНЕЖНЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ВЛАДЕНИЯ ИНОСТРАННЫМИ ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ (ДИВИДЕНДЫ И ДР.);
- ПРИ НЕОБХОДИМОСТИ ДОСТАВИТЬ ИНВЕСТОРУ САМИ ЭТИ ЦЕННЫЕ БУМАГИ (УСТУПИТЬ ПРАВА).



Своп— ЭТО СОГЛАШЕНИЕ МЕЖДУ ДВУМЯ КОМПАНИЯМИ ОБ ОБМЕНЕ В БУДУЩЕМ ПЛАТЕЖАМИ В СООТВЕТСТВИИ С ОПРЕДЕЛЕННЫМИ В КОНТРАКТЕ УСЛОВИЯМИ.



КОНВЕРТИРУЕМЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ—ЭТО ЦЕННЫЕ БУМАГИ С ФИКСИРОВАННЫМ ДОХОДОМ, КОТОРЫЕ МОЖНО ОБМЕНЯТЬ НА ОПРЕДЕЛЁННОЕ КОЛИЧЕСТВО АКЦИЙ КОМПАНИИ — ЭМИТЕНТА. ИХ ВЫПУСКАЮТ В ВИДЕ ПРИВИЛЕГИРОВАННЫХ АКЦИЙ И ОБЛИГАЦИЙ.



НАПРАВЛЕНИЯ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ПРОИЗВОДНЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ



- **Фьючерсы**

- **Хедж производителя (или длинный хедж).** Если производитель уже владеет каким-либо активом, но желает продать его в какое-то время в будущем или защитить его стоимость от падения цены, он может продать фьючерсный контракт (отражающий то количество актива, которое он хочет продать).
- **Арбитражные операции** могут проводиться и путем простого заключения сделок на базовый актив и фьючерс, когда считается, что цена одного из этих инструментов завышена по отношению к другому.
- **Хедж потребителя (или короткий хедж).** Если кому-либо необходимо приобрести базовый актив, но требуемых для покупки средств сейчас не имеется или потребителю не нужна поставка этого актива ранее, чем через три месяца, основным поводом для беспокойства покупателя будет возможность повышения цены базового актива к тому времени, когда он будет действительно готов к принятию поставки.



- **Фьючерсы**

- **Хедж по продолжительности действия.** Поскольку справедливая фьючерсная цена рассчитывается на срок до окончания его действия, затраты (проценты и т.д.) распределяются пропорционально для меньших отрезков времени.

- **Распределение средств по классам активов.** Один из главных путей использования фьючерсов, особенно в управлении фондами, - это возможность переключать свои позиции с одной страны на другую, с одного рынка, сектора или ценной бумаги на другие в очень короткий срок.



- **Опционы**

- **Страховое хеджирование.** Особенный способ использования опционов пут - это обеспечение защиты от падения цены базового инструмента, где стоимость такой защиты ограничена размером премии, уплаченной за опцион.

- **Спекуляция.** Хотя не самим инструментом определяется, является ли инвестиция спекулятивной или нет, следует заметить, что опционы особенно удобны для использования в спекулятивных целях. Эффект финансового рычага, заложенный в опционах, означает, что за очень небольшие денежные суммы инвесторы могут получить доступ к большим объемам базовых ценных бумаг.

- **Увеличение дохода.** В ситуации, когда процентные ставки высоки (и ожидается их падение), а цены на акции в последнее время были относительно неустойчивыми, опционы колл могут оказаться чрезвычайно дорогими (следствие спекулятивного рынка).



ПРОИЗВОДНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ

являются дешевым и эффективным инструментом управления рисками, которым производители и потребители подвергаются из-за изменения процентных ставок, цен на товарных рынках, курсов валют и других факторов. С точки зрения управления риском, они позволяют финансовым институтам и другим участникам идентифицировать, изолировать и отдельно управлять рыночными рисками финансовых инструментов и товаров.

