

**Презентация на**

**тему:**

**Международный  
рынок производных  
ценных бумаг**

# Международный рынок производных ценных бумаг и его регулирование

- Международный рынок производных инструментов (деривативов, "срочных" контрактов) является неотъемлемой частью глобального финансового рынка. Этот рынок существует более 150 лет, но особенно высокими темпами он стал развиваться с начала 70-х годов XX в. после либерализации мировой финансовой системы и перехода к плавающим валютным курсам. В 70 – 90-е годы XX века фактически был создан новый сектор рынка – финансовые и фондовые деривативы, появился весьма специфический сегмент рынка, где объектом торговли являются кредитные риски, и, соответственно, возник новый инструмент – кредитные деривативы.
- Развитие рынка производных ценных бумаг происходит в условиях усиления конкуренции биржевого и внебиржевого секторов торговли, значительной волатильности цен на рынках базовых активов.



# Трейдеры по ценным бумагам

Основными тенденциями на рынке деривативов стали:

- - глобализация рынков и связанные с ней резкое обострение конкуренции и изменение структуры проведения торгов ценными бумагами;
- - существенный рост рынков (за последние 10 лет объем торгов вырос в 5 раз );
- - расширение спектра производных инструментов и изменение их относительной роли, а также существенное расширение состава участников;
- - либерализация регулирования;
- - применение систем электронной торговли.



системам электронной

**Производные ценные бумаги – это финансовые инструменты, цена которых определяется стоимостью других средств, называемых базовыми (основными), сделки с которыми фиксируют производные ценные бумаги. Очень часто в качестве базовых средств для производных ценных бумаг используются обыкновенные акции. Кроме акций базовыми средствами могут быть товары, валюта, процентная ставка, индексы, долговые обязательства. Как правило, цена производной ценной бумаги составляет лишь часть цены базовой ценной бумаги, что позволяет инвестору получать от производных ценных бумаг значительную доходность. Но надо иметь в виду, что инвестирование в производные ценные бумаги относится к высоко рискованным способам инвестирования.**



# форвардные и фьючерсные контракты

Одним из важных сегментов международного рынка производных ценных бумаг является рынок, где проводятся форвардные и фьючерсные операции.

Под форвардным контрактом понимается заключенное вне биржи соглашение между двумя сторонами – покупателем и продавцом, совершенное в определенный момент времени (пусть, 10 марта 2008 года), согласно которому продавец обязуется доставить покупателю определенный товар (положим, 20 тонн пшеницы) в определенное время и место (например, 10 июня 2008 года на склад фирмы) по заранее обусловленной в момент совершения сделки цене. Согласно форвардному контракту, и продавец, и покупатель обязан совершить сделку, то есть продавец – доставить 20 тонн пшеницы, а покупатель – купить её.

Иными словами, форвардный контракт – это соглашение между двумя лицами о будущей сделке по будущей (форвардной) цене, определяемой обеими сторонами в момент совершения сделки. Этот контракт не предусматривает начального перевода денег.

Форвардные контракты решают две главные задачи: во-первых, они защищают и покупателя, и продавца от возможных колебаний цены товара: действительно, заключив сделку 10 марта о покупке пшеницы 10 июня по контрактной форвардной цене, покупатель боится от возможного повышения цены товара, а продавец – ее понижения. Во-вторых, форвардный контракт гарантирует совершение сделки – продавец не боится, что пшеница останется невостребованной, а покупатель уверен, что товар будет доставлен ему вовремя.

**Фьючерсный контракт во многом напоминает форвардный контракт – это также соглашение между двумя частными людьми (покупателем и продавцом) на доставку определенного товара в заранее оговоренное время по обусловленной цене. Однако фьючерсным контрактам присущи несколько основных черт, отличающих их от форвардных контрактов:**

- - они стандартизированы с точки зрения контрактной спецификации – типа, количества и качества товара, даты поставки товара;
- - фьючерсные сделки совершаются на специально предназначенных для этого биржах, ассоциативным членом которых являются клиринговые палаты, предоставляющие обеим сторонам фьючерсной сделки гарантии ее совершения;
- - при совершении фьючерсных сделок используется маржа;
- - фьючерсный контракт может быть перепродан другому инвестору;
- - торговля фьючерсами осуществляется специализированными органами.



# Международный рынок ОПЦИОНОВ

В настоящее же время сделки с опционами получили широкое распространение во многих странах и достигают огромных объемов. Под опционным контрактом понимается сделка, когда одна сторона (продавец опциона) продает другой стороне (покупателю опциона) право либо на покупку какого-то базового средства (товара, ценной бумаги и др.) либо на его продажу по фиксированной в момент совершения сделки цене. Существуют различные виды опционов. Прежде всего, их можно классифицировать по характеру эмиссии:

- - опционы эмитента;
- - простые опционы.



**Опцион эмитента – это именная эмиссионная ценная бумага, закрепляющая право ее владельца на покупку в предусмотренный в ней срок и/или наступлении указанных в ней обстоятельств определенного количества акций эмитента такого опциона по цене исполнения, определенной в опционе эмитента.**





Опционы эмитента имеют ряд отличий от простых опционов. Во-первых, опционы эмитента обычно выпускаются (продаются) каким-то акционерным обществом; в момент исполнения опциона эмитента данное общество обязано продать основную акцию. Опционы же покупаются и продаются частными инвесторами, и все обязательства по опционам исполняют частные инвесторы, а не фирмы. Во-вторых, опционы имеют меньший срок действия, чем опционы эмитента – как правило, опционы реализуются в срок до 9 месяцев. В-третьих, в отличие от корпораций, выпускающих опционы эмитента с установленным сроком исполнения и единственной ценой исполнения, индивидуальные инвесторы на рынке опционов могут устанавливать множество цен и сроков исполнения.



# Кредитные деривативы

Основными предпосылками возникновения кредитных деривативов являются:

- потребность в страховании предпринимательской деятельности от изменения конъюнктуры посредством заключения срочных контрактов, позволяющих хеджировать риски;
- объективный процесс развития мирового финансового рынка, современные тенденции глобализации и либерализации мировой экономики, усиление роли финансового инжиниринга;
- усиление волатильности на рынках долговых ценных бумаг и финансовые кризисы в Юго-Восточной Азии, России и Латинской Америке, которые существенно увеличили кредитные риски;
- совершенствование методов количественной оценки и управления кредитным риском, адаптация разработанных методик к ценообразованию кредитных деривативов;
- целенаправленная работа регулирующих органов различных стран по совершенствованию законодательных норм и стандартизации документации для совершения операций с кредитными деривативами;
- развитие банковских технологий и повышение эффективности управления рыночными рисками.

**В экономической литературе даются разные определения кредитных деривативов:**

**"...Кредитные деривативы – это контракты, с помощью которых осуществляется передача кредитного риска от покупателя дериватива его продавцу",**

**"...Кредитные деривативы – производные инструменты, предназначенные для управления кредитным риском". "Кредитные деривативы – это забалансовые финансовые инструменты, позволяющие одной стороне (бенефициару) перенести кредитный риск по активу на другую сторону (гаранта), не прибегая к физической продаже актива. Как правило, активы принадлежат бенефициару на праве собственности".**



**Основными задачами кредитных деривативов являются:**

- - **Обеспечение контроля кредитного риска по долговым инструментам или корзине долговых инструментов;**
- - **Снижение концентрации риска в портфеле долговых инструментов;**
- - **Создание синтетических активов, отвечающих специфике конкретного банка;**
- - **Возможность управления риском для оптимальной диверсификации кредитного портфеля;**
- - **Обеспечение выгоды за счет принятия риска по кредитному портфелю другого банка.**



## **Структура мирового рынка кредитных деривативов включает следующие элементы:**

- - **Участники операций с кредитными деривативами.**
- - **Государственные и надгосударственные регулирующие органы.**
- - **Некоммерческие организации, объединяющие участников и рынка.**
- - **Рейтинговые агентства.**



	Не менее 5% от портфеля	5-25% от суммы портфеля	25-50% суммы портфеля	Болеет 50% от портфеля
Межбанковские кредиты	7	29	34	22
Синдицированные кредиты	20	39	27	10
Непокрытые линии	0	29	49	17
Кредитная защита, проданная через кредитные деривативы	83	12	0	2
Риск контрагента	51	34	7	0
Основные или синдицированные бумаги в рамках CDO	71	25	0	0
Облигации	66	27	2	0

**По результатам исследования, проведенного**

**Международной ассоциацией управляющих кредитными портфелями (IACPM), Международной ассоциацией по свопам и дериватавам (ISDA) и Ассоциацией риск – менеджмента (RMA), в котором приняло участие более 40 крупнейших инвестиционных и коммерческих банков мира, абсолютное большинство опрошенных участников использует или планирует применять кредитные деривативы в управлении кредитными портфелями. В то же время анализ ответов свидетельствует все еще об ограниченном привлечении этих операций по сравнению с другими способами управления кредитным риском**

**На момент опроса доля кредитного риска в виде кредитной защиты, проданной посредством кредитных деривативов составляет, менее 5% от величины кредитного портфеля. В то же время участники опроса, оценивая различные способы управления кредитным портфелем по пятибалльной системе, присвоили весьма высокую рейтинговую величину кредитным дериватавам**

**Огромную роль в создании эффективного правового поля на данном рынке играют негосударственные некоммерческие организации:**

- - **Международная ассоциация по свопам и дериватавам.**
- - **Британская банковская ассоциация.**
- - **Всемирная ассоциация профессионалов риск – менеджмента.**







**Спасибо за  
внимание**