

ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ

Финансовые инструменты — это относительно новое понятие в теории финансов, однако значимость его стремительно возрастает, поскольку они являются основой любых операций компании на финансовых рынках: идет ли речь о привлечении капитала (в этом случае осуществляется эмиссия акций или облигаций), операциях спекулятивного характера (приобретение ценных бумаг с целью получения текущего дохода, операции с опционами), финансовых инвестициях (вложения в акции), операциях хеджирования (эмиссия или приобретение фьючерсов или форвардов), формировании страхового запаса эквивалентов денежных средств (приобретение высоколиквидных ценных бумаг).

Под **финансовыми отношениями** мы будем понимать отношения между различными субъектами (физическими и юридическими лицами), **которые влекут изменение в составе активов и (или) обязательств этих субъектов.**

В основе финансовых отношений лежит система **договоров**.

Эти отношения должны иметь документальное подтверждение (договор, накладная, акт, ведомость и др.) и, как правило, **сопровождаться изменением имущественного и (или) финансового положения контрагентов.**

Финансовые отношения многообразны; к ним относятся отношения с бюджетом, контрагентами, поставщиками, покупателями, финансовыми рынками и институтами, собственниками, работниками и др.

Управление финансовыми отношениями основывается, как правило, на ***принципе экономической эффективности.***

Вторым элементом объекта финансового менеджмента являются **финансовые ресурсы** (точнее, **ресурсы, выражаемые в терминах финансов**).

Эти ресурсы представлены в *активе* баланса; они весьма разнообразны и могут быть классифицированы по различным признакам.

В частности, это долгосрочные материальные, нематериальные и финансовые активы, производственные запасы, дебиторская задолженность и денежные средства и их эквиваленты. Естественно, речь идет не о материально-вещественном их представлении, а о целесообразности вложения денежных средств в те или иные активы и их соотношении.

**Задача финансового менеджмента —
*обосновать и поддерживать
оптимальный состав активов,***

т. е. ресурсного потенциала предприятия, и
по возможности **не допускать**
неоправданного омертвления денежных
средств в тех или иных активах.

Управление **источниками финансовых ресурсов** — одна из важнейших задач финансового менеджера.

Источники представлены в пассивной стороне баланса предприятия.

Основная проблема в управлении источниками средств заключается в том, что, как правило, не бывает бесплатных источников; поставщику финансовых ресурсов надо платить.

Поскольку каждый источник имеет свою стоимость, возникает задача оптимизации структуры источников финансирования в долгосрочном и в краткосрочном аспектах.

Функционирование любой системы управления финансами осуществляется **в рамках действующего правового и нормативного обеспечения.**

Сюда относятся законы, указы Президента РФ, постановления правительства, приказы и распоряжения министерств и ведомств, лицензии, уставные документы, нормы, инструкции, методические указания и др.

В инвестиционной деятельности, особенно на рынке ценных бумаг, в число ключевых входит понятие **финансового инструмента**.

Изначально было распространено ***упрощенное определение***, согласно которому выделялись три основные категории финансовых инструментов:

- 1) ***денежные средства*** (средства в кассе и на расчетном счете, валюта);
- 2) ***кредитные инструменты*** (облигации, кредиты, депозиты);
- 3) ***способы участия в уставном капитале*** (акции и паи).

По мере развития рынков капитала и появления новых видов финансовых активов, обязательств и операций с ними (форвардные контракты, фьючерсы, опционы, свопы и др.) терминология все более уточнялась; в частности, появилась необходимость отграничения собственно инструментов от тех предметов, с которыми этими инструментами манипулируют или которые лежат в основе того или иного инструмента, т. е. от финансовых активов и обязательств.

Под финансовым инструментом понимается любой договор, в результате которого одновременно возникают финансовый актив у одной компании и финансовое обязательство или долевого инструмент — у другой.

В определении финансового инструмента речь идет лишь о тех договорах, **в результате которых происходит изменение в финансовых активах, обязательствах или капитале.**

Эти категории имеют не гражданско-правовую, а *экономическую* природу.

К финансовым активам относятся:

- а) *денежные средства* (т. е. средства в кассе, расчетные, валютные и специальные счета);
- б) *договорное право требования денежных средств или другого финансового актива от другой компании* (например, дебиторская задолженность);
- в) *договорное право на обмен финансовых инструментов с другой компанией на потенциально выгодных условиях* (например, опцион на акции, приведенный в балансе его держателя);
- г) *долевой инструмент другой компании* (т. е. акции, паи).

Под *финансовым обязательством* понимается *любая обязанность по договору* — предоставить денежные средства или иной финансовый актив другой компании (например, кредиторская задолженность); обменять финансовые инструменты с другой компанией на потенциально невыгодных условиях (например, опцион на акции, приведенный в балансе его эмитента).

Под *долевым инструментом* понимается способ участия в капитале (уставном фонде) хозяйствующего субъекта.

Помимо долевого инструмента, в инвестиционном процессе исключительно важную роль играют долговые финансовые инструменты (кредиты, займы, облигации), имеющие специфические имущественно-правовые последствия для эмитентов (кредиторов) и держателей (заемщиков).

Можно выделить две видовые характеристики, позволяющие квалифицировать ту или иную операцию, имеющую отношение к финансовому инструменту:

- *в основе операции должны лежать финансовые активы и обязательства;*
- *операция должна иметь форму договора (контракта).*

Финансовые инструменты подразделяются на *первичные* и *производные* (иногда их называют вторичными или деривативами).

К ***первичным*** относятся финансовые инструменты, с определенностью предусматривающие покупку-продажу или поставку-получение некоторого финансового актива, ***в результате чего возникают взаимные финансовые требования.***

Денежные потоки, формирующиеся в результате надлежащего исполнения этих договоров, predetermined.

В качестве такого актива могут выступать денежные средства, ценные бумаги, дебиторская задолженность и др.

Договор займа.

Кредитный договор.

Договор банковского вклада.

Договор банковского счета.

Договор финансирования под уступку
денежного требования (факторинг).

Договор финансовой аренды (лизинга).

Договоры поручительства и банковской
гарантии.

Производные финансовые инструменты

К производным относятся финансовые инструменты, предусматривающие возможность покупки-продажи права на приобретение-поставку базового актива или получение-выплату дохода, связанного с изменением некоторой характеристики этого актива.

В отличие от первичного финансового инструмента, дериватив не подразумевает предопределенной операции непосредственно с базовым активом (базой).

Эта операция **лишь возможна**, причем она будет иметь место только при стечении определенных обстоятельств.

С помощью деривативов продаются не собственно активы, а права на операции с ними или получение соответствующего дохода.

***Производный финансовый инструмент
имеет два основных признака
производности***

- 1) в основе подобного инструмента всегда лежит некий базовый актив — товар, акция, облигация, вексель, валюта, фондовый индекс и др.;
- 2) его цена чаще всего определяется на основе цены базового актива.

Поскольку базовый актив — это некоторый рыночный товар или характеристика рынка, цена производного финансового инструмента постоянно варьирует.

Именно последним предопределяется то обстоятельство, что **эти инструменты могут выступать в роли самостоятельных объектов рыночных отношений**, т. е. *служить объектами купли-продажи*. Иными словами, любой дериватив всегда несет в себе несколько потенциальных возможностей, как раз и предопределяющих его привлекательность с позиции как эмитента, так и любого участника рынка.

В основе многих финансовых инструментов лежат ценные бумаги.

Производные: форварды, фьючерсы;
опционы, варранты, свопы.

С развитием фондовых и срочных рынков финансовые инструменты играют все более значимую роль в инвестиционной деятельности, понимаемой в широком смысле.

Финансовые инструменты и непосредственно относящиеся к ним финансовые активы и обязательства не только имеют очевидную связь с фактическими и ожидаемыми денежными потоками, но и ***используются в установлении и переделе права собственности.***

Еще один аспект *операций с финансовыми активами, обязательствами, инструментами* — их **влияние на инвестиционную привлекательность фирмы** и оценку целесообразности и перспектив взаимодействия с нею.

Этот аспект стал особенно актуальным в последние годы в связи с расширением круга акционеров, увеличением видов активов и инструментов, ростом объема и усложнением операций с ними, повышением доли финансовых активов и обязательств в балансах компаний.

Ускоряющаяся динамика особенно характерна для США. Так, если в 1940 г. в стране было около 4 млн акционеров, то в 1962 г. их число превысило 17 млн, а в настоящее время более 50% американцев владеют акциями, главным образом, через паевые и пенсионные фонды .

Понятие «инвестиция» может трактоваться довольно широко. Если это понятие **сужать до вложений долгосрочного характера**, что является традиционным в науке и практике, то лишь отдельные финансовые инструменты (выпуск облигационного займа, получение долгосрочного кредита, эмиссия варрантов и др.) имеют значимость для характеристики сущности, возможностей и способов осуществления инвестиционного процесса.

Если понятие «инвестиция» трактовать в широком смысле — как *оцененные в стоимостной оценке расходы, сделанные в ожидании будущих доходов*, то практически любые финансовые инструменты могут рассматриваться как инструменты реализации инвестиционного процесса.

Инвестиционный проект предусматривает не только вложения в материально-техническую базу, т. е. в долгосрочные активы, но и ***формирование оборотного капитала***, эффективное использование которого является одним из немаловажных факторов обеспечения приемлемости и результативности исходного проекта в целом.

В развитой рыночной экономике эффективность использования оборотного капитала в немалой степени базируется и на постоянно пролонгируемых операциях краткосрочного характера, выполняемых с помощью традиционных и новых финансовых инструментов.

Имеет место predetermined симбиоз долгосрочных и краткосрочных финансовых решений. В этом случае практически любые из рассмотренных выше финансовых инструментов могут трактоваться как *инструменты реализации инвестиционного процесса.*

Любая операция с финансовым инструментом — эмиссия, купля, продажа, обмен — с неизбежностью связана с изменением состава и структуры разделов бухгалтерских балансов ее участников.

Поэтому влияние подобных операций на представление о финансовом состоянии компании проявляется в разных аспектах.

С одной стороны, финансовые активы и инструменты представляют собой объект инвестирования и спекулирования;

с другой стороны, любой финансовый инструмент — это актив, порой занимающий в балансе фирмы весьма значимое место.

Любой финансовый актив в балансе может, с одной стороны, означать источник текущего (регулярного) и капитализированного доходов (например, акции стороннего эмитента, находящиеся в собственности фирмы и показанные в активе ее баланса, могут приносить доход в виде дивидендов, а также отложенный к получению доход от роста курсовой цены), а с другой стороны, потенциально нести убыток (например, в случае обвального падения курса ценных бумаг стороннего эмитента, когда текущая цена опускается ниже себестоимости, по которой эти бумаги приобретались).

Бухгалтерская отчетность содержит показатели о различных видах средств, капитала и обязательств фирмы, однако именно финансовые активы и обязательства имеют при определенных обстоятельствах первостепенную значимость для вынесения суждения об устойчивости финансового состояния фирмы.