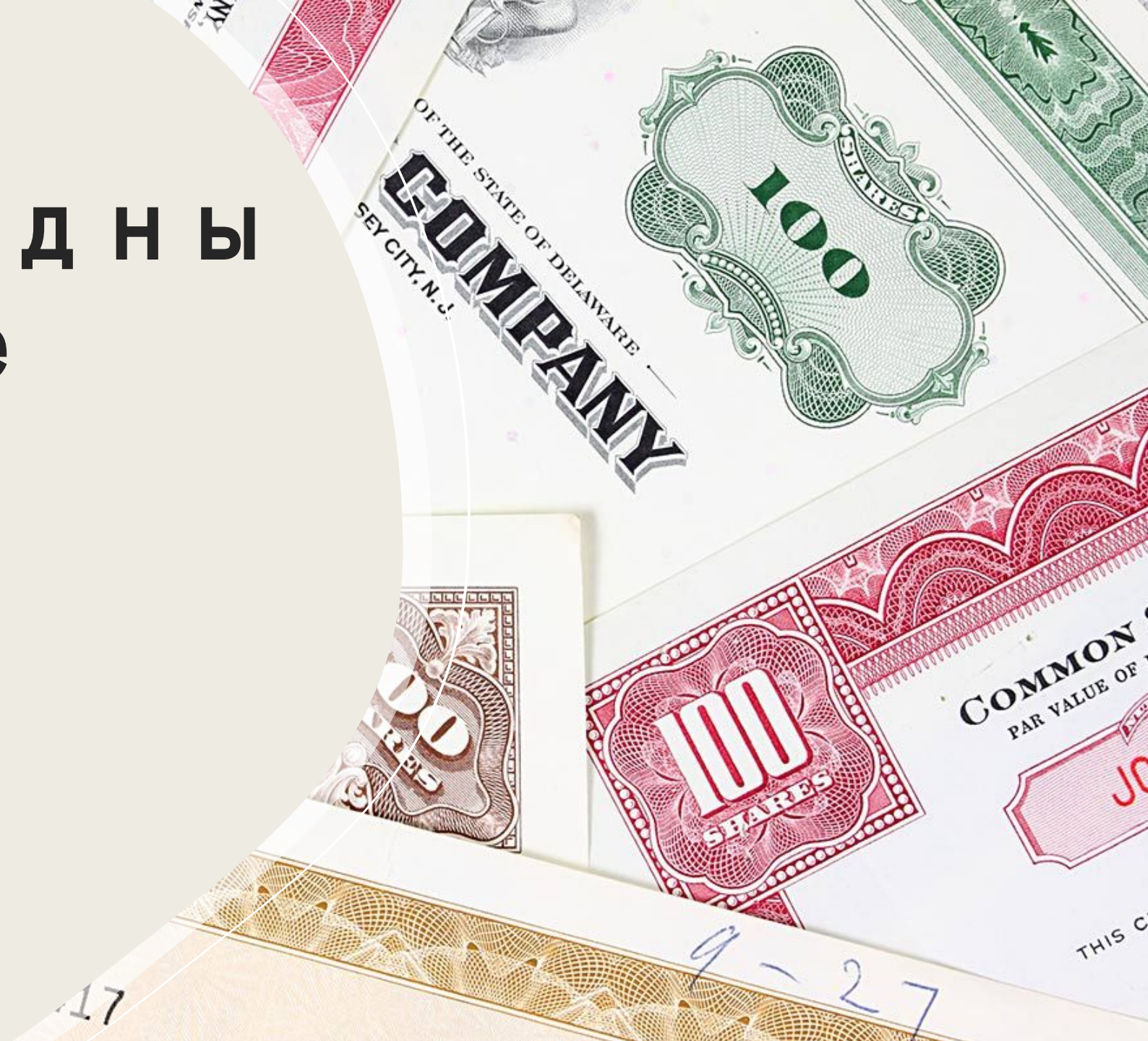


Производные ценные бумаги

Еникеев
Руслан



П о н я т и е

Производная ценная бумага, ПЦБ, представляет собой финансовый инструмент, закрепляющий права и обязательства по отношению к ценным бумагам, товарам, валюте, любым активам. По сути, является механизмом, позволяющим зарабатывать на колебании цен на фондовом рынке.

Простым языком, это бумага, обеспечивающая права держателя на покупку или продажу других ценных бумаг.

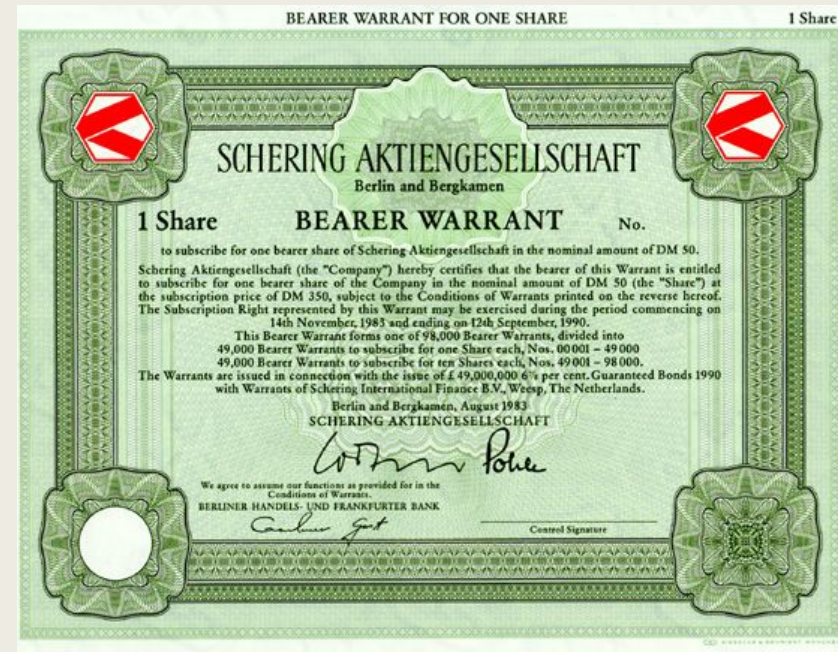


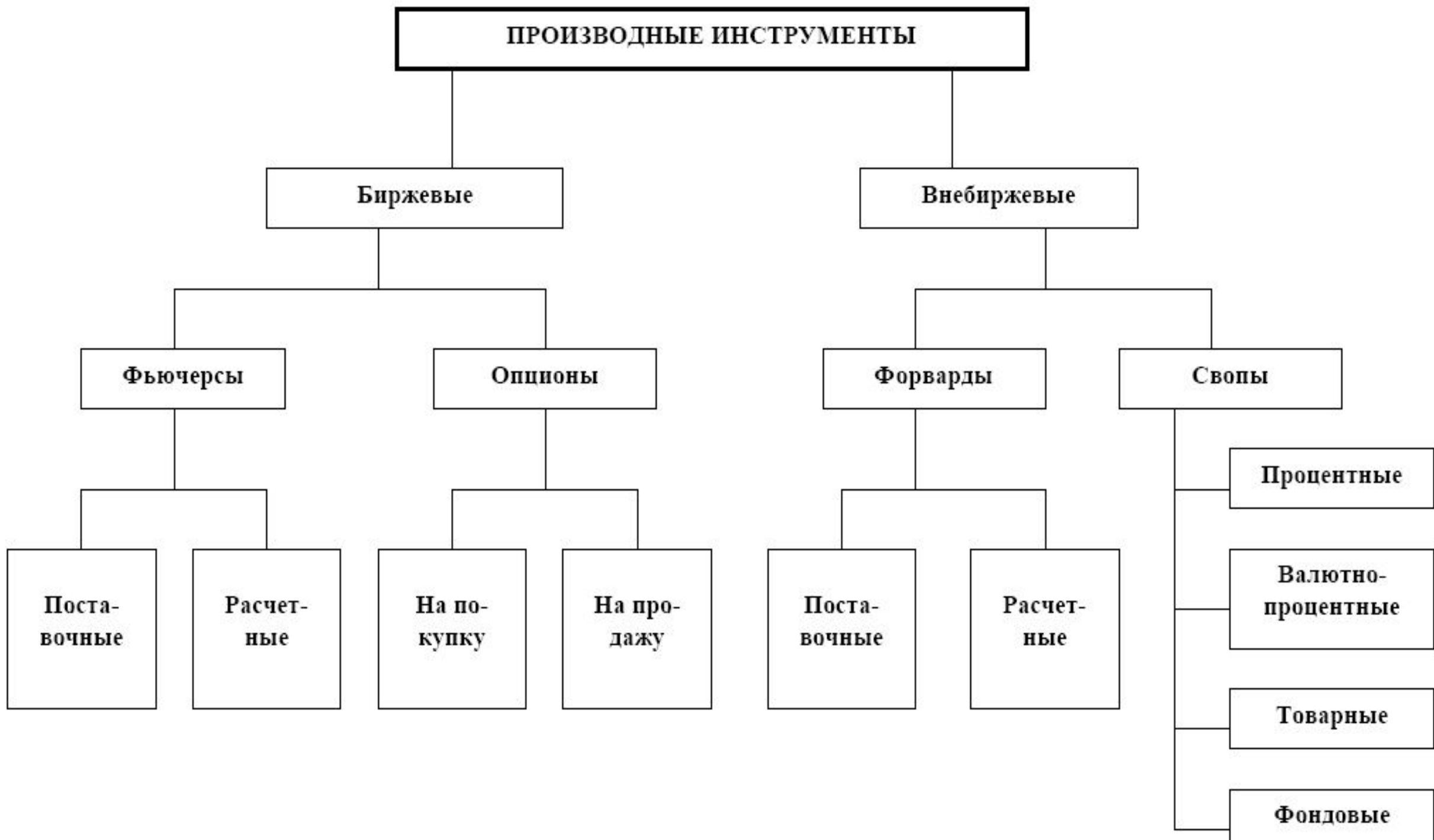
Производные ценные бумаги и их особенности

Дериватив является специфическим, но довольно действенным в условиях нестабильной российской экономики и постоянной угрозы инфляции.

Главные особенности и преимущества подобного типа бумаг заключаются в следующем:

- 1) цена базируется на стоимости основного биржевого актива;
- 2) внешняя форма обращения сходна с привычными для игроков бумагами;
- 3) период существования ограничен по времени, обычно составляет от нескольких часов до 2-3 месяцев;
- 4) инвестор не только сохраняет, но и приумножает свой капитал;
- 5) создается основа для устойчивой и успешной работы приобретенных активов:





ФОРВАРДЫ И КОНТАКТ

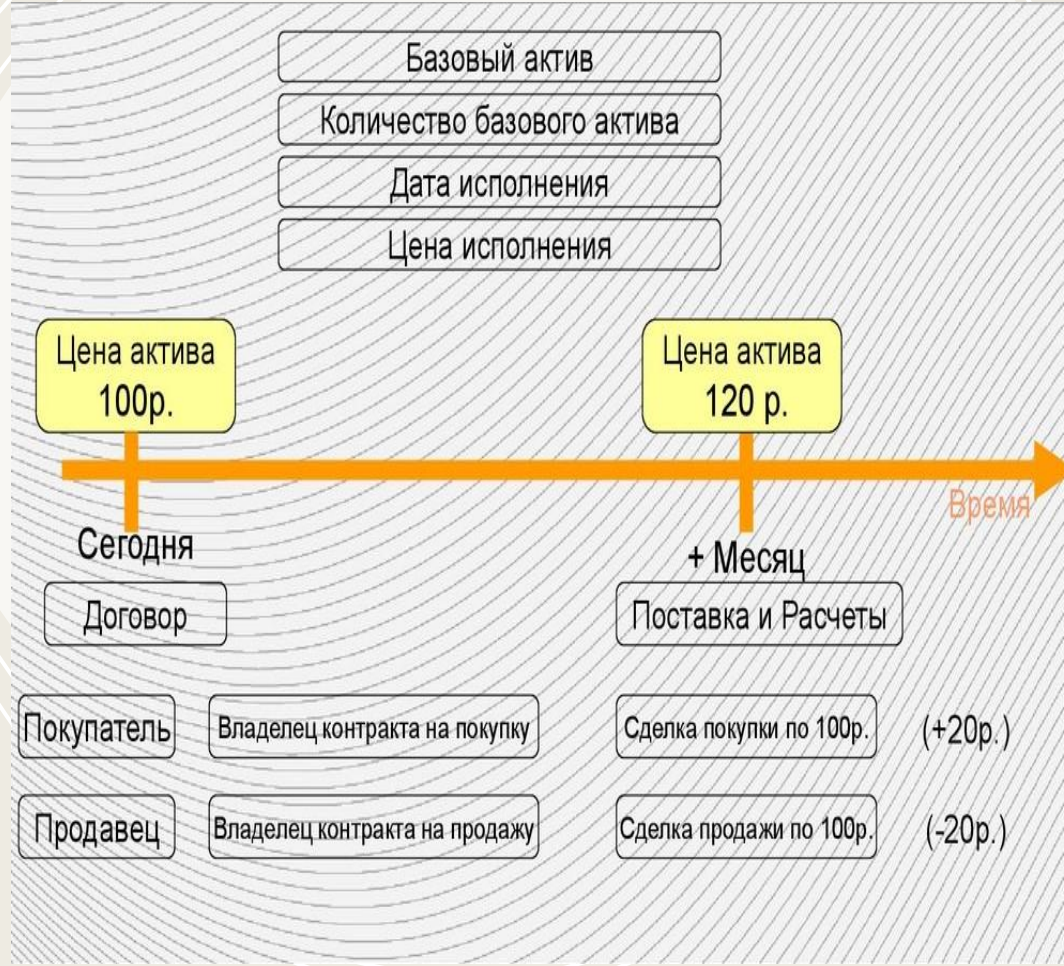
Форвард – незамедлительная сделка купли-продажи абсолютно любого актива компании. При этом срок поставки оговаривается между сторонами на конкретную дату по фиксированной цене. Применяется обычно в рамках внебиржевых торгов на условиях обязательного выполнения договоренностей.

Несомненные преимущества:

- 1) точная дата выполнения;
- 2) минимальные денежные затраты;
- 3) цена поставки неизменна на протяжении всего периода действия договора.

Есть и недостатки: вторичный рынок для форвардов достаточно узкий, сложно найти третье лицо, которого бы полностью устраивали условия первоначальных держателей.

Контрагенты не застрахованы от банкротства



Фьючерс

Фьючерс – особый вид контракта, когда продавец обязуется поставить покупателю товар или услугу в будущем. Цена и срок поставки утверждаются на момент заключения договора.

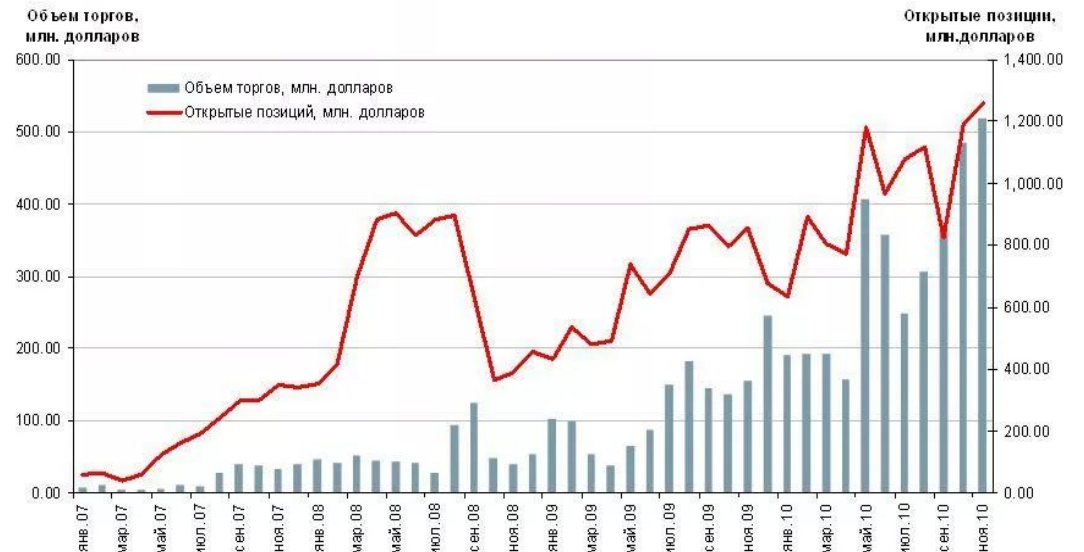
Заключение сделки происходит на бирже, которая и формирует условия, общие для всех участников. Смысл состоит в фиксировании цены на некоторый отрезок времени.

Основная цель такой сделки – зафиксировать и защититься от возможного ее изменения

Предметы фьючерсного договора:

- акции компаний;
- облигации предприятий или федерально
- разные виды валют;
- биржевые индексы;
- процентные ставки и т. д.

ФЬЮЧЕРСЫ НА ДОЛЛАР США: СРЕДНЕДНЕВНАЯ ДИНАМИКА



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 |

Опцион

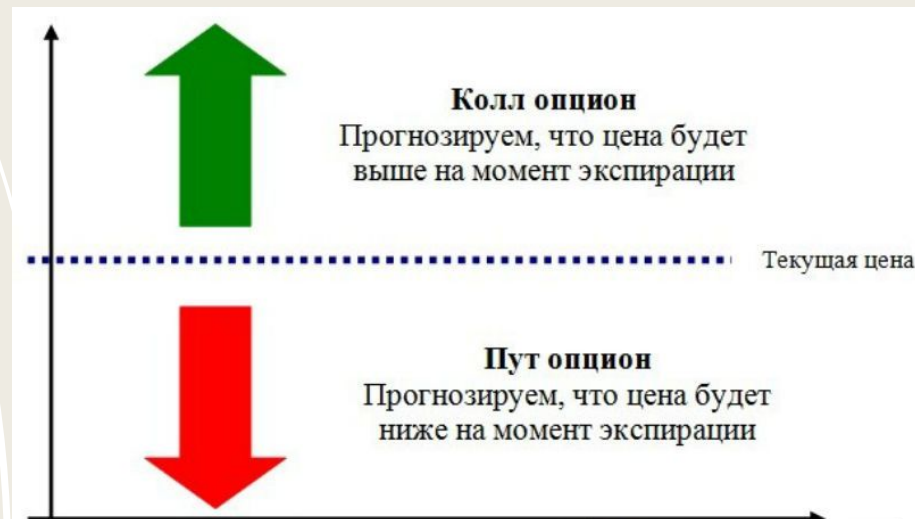
Опцион – срочное соглашение, дающее право потребителю приобрести или реализовать базовый актив, но не обязывающее его совершать какие-либо действия. Имеет стандартный срок действия, экспирацию, по истечении которого все обязательства автоматически аннулируются.

Опцион бывает двух типов:

call – колл предполагает процедуру покупки;

put – пут, соответственно, документирует факт продажи.

По сути, опционный договор представляет собой сертификат, позволяющий совершать с ним любые биржевые операции, как с основными ценными бумагами. Он также имеет четкие сроки выполнения и утвержденную сумму. Инвестор платит продавцу премию из своей предполагаемой прибыли, за что последний берет на себя все финансовые риски.



| Направление сделки | Опцион колл | Опцион пут |
|--------------------|-------------|------------|
| Продажа | | |
| Покупка | | |

Типы опционов



Период исполнения



Период исполнения



В а р р а н т

Варрант – документальное обязательство на приобретение активов. Теоретически не является деривативом, но обладает некоторыми свойствами опциона. Данным документом пользуются в основном эмитенты облигаций. Они продают свои бумаги при первичном размещении по выгодной цене, а владелец варранта, согласно письменному обязательству, должен их приобрести.

Второе значение варранта подразумевает свидетельство, выдаваемое складом о приеме товара на хранение. Такая доверенность является юридическим документом, позволяющим продать или заложить товар. Владелец, по факту, может



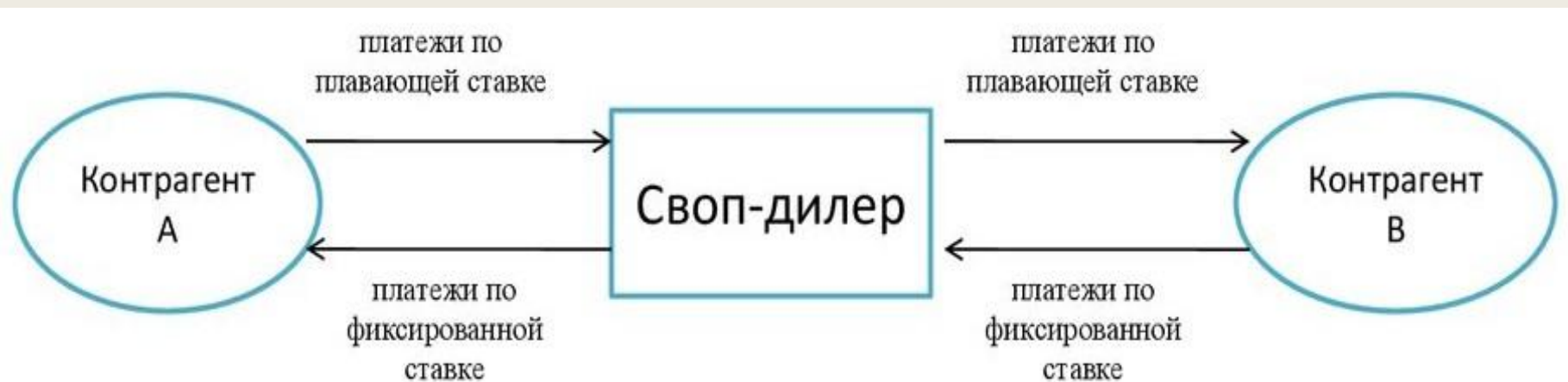
Своп

Своп – специальный класс внебиржевых производных ЦБ, основанных на применении встречных договорных обязательств. Ликвидность поддерживается исключительно наличием двух денежных арбитров. Зачастую ими выступают банковские учреждения.

Операция своп позволяет:

- 1) на короткий срок увеличить валютные резервы страны;
- 2) снизить риск спекуляций внутри государства;
- 3) оказывать взаимную оперативную поддержку без длительных переговоров.

Своп аннулирует оговоренными пр



Процентный своп



Рынок производных ценных бумаг

Фондовый рынок – многогранная структура с большим количеством разнообразных по сути и значению активов. Производные, как и основные, ценные бумаги занимают в нем свою значимую нишу. Они являются важными ПЦБ второго уровня, предоставляющими возможность контрагентам подготовиться к выполнению обязательств, мобилизовать ресурсы, максимально эффективно их применить.

Цель рынка деривативов – оберегать участников финансовых сделок от потерь. Работает система по принципу хеджирования – перенесение рисков с первого участника на соучастника согласно оговоренным условиям. Прибыль



| | | | |
|-----|-----------|-------|-------|
| WON | ↑ 25.2100 | 40.12 | 23.30 |
| THO | ↓ 40.5000 | 43.52 | 56.71 |
| BEE | ↓ 38.7500 | 18.88 | 12.25 |
| FRI | ↑ 15.5900 | | |

| | | |
|-----------|------|------|
| AAA | 120% | 0.25 |
| WLL | 240% | 0.24 |
| RE CORP | 400% | 2.24 |
| SGN GROUP | 201% | 0.34 |
| LCL CORP | 147% | 0.18 |
| SJWV | 130% | 0.19 |
| GECCO | 150% | 0.10 |

Специфические функции рынка
производных ценных бумаг

Аккумулятивная

мобилизация индивидуальных и институциональных капиталов для их использования в экономике

Перераспределительная

- перераспределение прав собственности и доходов на капитал;
- перелив капитала между и внутри финансовых и реальных сегментов экономики;
- оптимизация структуры экономики за счет внутриотраслевого и межотраслевого перераспределения капитала

Конъюнктурная

обеспечение процесса котировки и прогнозирования цен на ценные бумаги

Хеджирования

страхования ценовых и финансовых рисков