

УДК 336.76

***ПРОИЗВОДНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ: СУЩНОСТЬ И
ВОЗМОЖНОСТИ ПРИМЕНЕНИЯ***

Духовская А.А.

студентка,

*Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации,
Москва, Россия*

Аннотация

В данной работе рассматриваются производные финансовые инструменты, их виды и особенности. Анализируются не только необходимость и цели использования деривативов инвесторами, но и возможности их применения. Благодаря проделанной работе делается вывод о том, что с помощью правильного и эффективного использования заинтересованными инвесторами инструментов рынка деривативов можно не только снизить риски, но и привлечь дополнительный капитал.

Ключевые слова: финансовый рынок, деривативы, форварды, фьючерсы, опционы, свопы, базовый актив, биржевой рынок, внебиржевой рынок

***DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS: ESSENCE AND
APPLICABILITY***

Dukhovskaya A.A.

student,

*Financial university under the Government of the Russian Federation,
Moscow, Russia*

Annotation

This paper considers derivative financial instruments, their types and features. It analyzes not only the need and purpose of using derivatives by investors, but also the possibility of their application. Thanks to the work done, we can conclude, that it is necessary to use derivatives

efficiently and then they will help you not only reduce risks, but also increase your capital.

Keywords: financial market, derivatives, forwards, futures, options, swaps, underlying asset, stock market, over-the-counter market

В современных экономических условиях развитые государства уделяют особое внимание развитию финансового рынка, а также оптимизации его составляющих. Так, в Российской Федерации каждые три года Банком России разрабатываются «Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации» (последние актуальные направления были утверждены советом директоров Банка России на период 2019 – 2021 годов). [6] Одной из основных задач в рамках упомянутых направлений является развитие рынка производных финансовых инструментов (далее – ПФИ), которое позволит в перспективе повысить общую конкурентоспособность финансового рынка России, доступность финансовых услуг, интенсивно совершенствовать условия приобретения и размещения средств с помощью предоставления инвесторам и эмитентам обширного спектра ранее не существующих способов управления рисками, а также уровень и качество жизни граждан Российской Федерации (за счет эффективного использования различных инструментов финансового рынка). Применение деривативов (ПФИ) в финансовой деятельности инвесторов позволяет расширить круг возможностей при полном или частичном хеджировании рисков и уменьшить затраты на формирование портфеля с необходимыми характеристиками.

Исходя из представленной выше информации можно сделать вывод об актуальности рассматриваемой в работе темы, заключающейся в изучении сущности ПФИ, их видов и возможностей применения.

Так что же такое производный финансовый инструмент и почему он имеет такое название? ПФИ – это двустороннее или многостороннее соглашение между участниками срочного рынка, в основе которого лежит базовый актив. Базовый актив может представлять собой не только ценные бумаги (акции, облигации) и товары (нефть, золото, платина, кукуруза и т.п.), но и курсы валют, показатели экономического развития страны (например, уровень инфляции или безработицы), индексы процентных ставок (Libor, Eonia и др.), фондовые индексы и др. То есть основным звеном при заключении сделки между контрагентами является некий товар, работа или услуга, в зависимости от стоимости (и колебаний стоимости) которой будут изменяться параметры заключаемого соглашения. Исходя из этого, можно сделать вывод о зависимости (производности) определенного финансового инструмента от базового актива. [6]

Деривативы – это инструменты срочного рынка, то есть рынка, сделки на котором исполняются через определенный договорами срок в будущем (на спотовом рынке заключаемые сделки исполняются в течение нескольких дней). Такой рынок может включать в себя биржевой и внебиржевой сегменты. В зависимости от того, на каком сегменте циркулируют и существуют ПФИ меняется степень их организованности и контролируемости. Так, форвардные и своп контракты заключаются на внебиржевом сегменте, а фьючерсные и опционные¹ - на биржевом. [1]

Также важно выделить участников срочного рынка, которых обычно классифицируют в три группы: хеджеры (то есть субъекты, которые страхуют ценовые риски), спекулянты (специализируются на ценовых колебаниях актива) и арбитражеры (участники срочного рынка, которые основывают свою деятельность на одновременной реализации противоположных сделок по

¹ Опционы можно относить как к внебиржевому инструменту, так и биржевому.
Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

одному активу при наличии различия в их стоимости). В целом, заключать сделки на срочном рынке могут не только профессиональные участники, но и юридические и физические лица, которые торгуют на биржевой или внебиржевой площадках в собственных интересах.[2]

Общепризнано деление ПФИ с точки зрения условий исполнения обязательств сторон на:

1. стандартные – форварды, фьючерсы, опционы и свопы [4];
2. экзотические – форварды, опционы и свопы, контракты по которым отличны от контрактов по стандартным инструментам (например, бинарный опцион, азиатский опцион, барьерный опцион).

В связи с тем, что экзотические опционы почти не используются в России в виду их низкой популярности, непонимания инвесторов их сути, недостаточного объема навыков инвестиционных банков по работе с ними и в целом не самым высоким уровнем развития российского рынка производных финансовых инструментов, в данной работе будут рассмотрены более подробно только стандартные деривативы. [1]

Форвардный контракт представляет собой договор, заключающийся между сторонами сделки в целях поставки базового актива в определенный данным договором срок и имеющий определенную цену (цена поставки/strike). Цена strike остается неизменной до конца действия форвардного контракта. Форвардный контракт может применяться для нескольких целей:

1. для продажи или приобретения актива, который является базовым по отношению к контракту;
2. для хеджирования рисков сторон соглашения в случае колебания цены;
3. для игры на разнице курсовой стоимости актива.

Форвардный контракт предполагает возникновение обязанности у одной

стороны соглашения по передаче базового актива другой стороне, однако данный факт не может гарантировать 100-процентное выполнение соглашения, так как обе стороны могут стать банкротами или же некачественно выполнить условия сделки. В связи с чем, перед заключением форвардного контракта рекомендуется проанализировать деятельность сторон сделки. [5]

Фьючерсный контракт – это договор, заключаемый участниками срочного рынка о поставке по определенной цене базового актива в зафиксированный в данном договоре срок. Отличием фьючерса от форварда является то, что фьючерсный контракт заключается на биржевом рынке, в связи с чем он является более ликвидным (т.к. он стандартизирован). При заключении фьючерсного контракта инвестор должен внести залог² за открытие счета, который чаще всего составляет от 2 до 10% от цены договора.

В результате производимых торгов участниками биржа фиксирует вариационную (переменную) маржу, то есть конечный результат исполнения фьючерсного контракта. В случае, если субъект покупает фьючерсный контракт (т.е. открывает длинную позицию) и затем успешно продает его по более высокой цене, то в результате он получит положительную вариационную маржу, если же он продаст контракт по цене, ниже фьючерсной, то он проиграет и получит отрицательную маржу.

Фьючерсные контракты в основном используются для страхования рисков и спекуляции, а не для поставки базового актива (в отличие от форвардного контракта). Страхование рисков с помощью фьючерсов позволяет минимизировать последствия сильных колебаний цен, но в то же время урезает возможность инвестора в получении выигрыша при возникновении благоприятной конъюнктуры рынка.

Следующим стандартным деривативом является опцион, то есть

² Залог по фьючерсному контракту также называется гарантийным взносом или начальной/депозитной маржой.

соглашение, заключаемое между контрагентами, предоставляющее право на покупку или продажу базового актива по оговорённой в данном контракте цене и в определённый срок. Отличительной чертой опциона является то, что он предоставляет право сторонам сделки, но не накладывает обязательств, в отличие от форвардов или фьючерсов. То есть участник соглашения, который покупает опцион получает право выбора, а участник, который продает опцион – предоставляет данное право выбора.

Существует несколько видов опционов в зависимости от сроков исполнения:

1. американский – подразумевает исполнение контракта в любой день до окончания срока действия контракта;
2. европейский – исполнение контракта в день истечения срока договора;
3. бермудский – по сути объединяет предыдущие виды опциона, предполагает исполнение опциона в заранее оговоренный день вплоть до окончания срока действия контракта.

Также принято разделять опционы на put (право на продажу) и call (право на покупку). Если опцион продается, то это означает, что продавец открыл короткую позицию, в случае покупки опциона открывается длинная позиция. При открытии длинной позиции выгодно, что бы цена актива росла, при открытии короткой – выгодно, что бы снижалась. Важно отметить, что опцион call будет исполняться только в том случае, если рыночная цена актива к концу действия контракта выше цены исполнения (т.е. цены, изначально зафиксированной в контракте), в противоположной же ситуации опцион call исполнен не будет. При рассмотрении опциона на продажу ситуация иная: опцион put (европейский) будет исполняться только тогда, когда рыночная цена актива меньше цены опциона, в противном случае исполнения не произойдет.

Заключение контракта на опцион говорит о том, что субъект не уверен в своих предположениях о будущем колебании цены актива и хочет хеджировать риск. То есть опционный контракт применяют для страхования риска определенной суммой, предоставляя возможность инвестору получить выигрыш при благоприятном стечении обстоятельств.

Последним стандартным ПФИ являются свопы, которые обращаются на внебиржевых площадках. Своп – это соглашение, заключаемое между двумя сторонами о продаже/покупке базового актива по определённым в договоре условиям. Использование свопов говорит о том, что у субъектов срочного рынка в определенный период времени возникают сравнительные преимущества, с помощью которых можно совершить арбитраж, что говорит о несовершенстве организации рынка.

Использование свопа осуществляется для:

1. финансирования под залог ценных бумаг;
2. наоборот, для займа ценных бумаг с целью их поставки по договору, например, в случае открытия короткой позиции;
3. хеджирования ценовых рисков.

Различают несколько основных видов свопа:

1. процентный (если у одного инвестора есть обязательство с фиксированной процентной ставкой, а у другого обязательство с плавающей ставкой, то они могут им обменяться, таким образом произойдет взаимообмен ставками, но не номиналами конкретного актива);
2. валютный (в случае желания инвестора снизить или устранить свои валютные риски или же реализовать выпуск иностранных облигаций, к рынку валюты, по которым нет прямого доступа, то инвестор может воспользоваться валютным свопом, то есть обменять номинал одной

валюты на номинал другой валюты. Помимо номинала можно обменять и фиксированный процент валют);

3. товарный (данный вид свопа предполагает обмен фиксированных платежей на плавающие по цене одного и того же актива. Смысл такой же, как и у процентного свопа, однако, товарные свопы достаточно часто заключаются на длительный период времени, в связи с чем цена, заключаемая в договоре, становится «фиксированной», в связи с чем снижаются риски в долгосрочной перспективе);
4. Свop активов (при данном виде свопа происходит обмен активами для того, что образовать новой высокодоходный актив, который также называется синтетическим).

Последние несколько десятилетий миру присуща стремительная глобализация и вытекающая из нее международная интеграция государств. В условиях возрастающей взаимозависимости стран количество рисков, влияющих на государство, компании, учреждения, физических лиц увеличивается в десятки раз. Инвесторы, желая минимизировать риски или полностью от них избавиться, обращаются к рынку производных финансовых инструментов. Рынок ПФИ, входящий в финансовый рынок, играет немаловажную роль в развитии того или иного государства, компании, частного инвестора. Популярность использование инвесторами фьючерсов, форвардов, опционов и свопов (а также других деривативов) постепенно растет, так как с помощью данных инструментов субъекты срочного рынка главным образом могут хеджировать возникающие или предполагаемые риски; помимо этого, они могут приобретать товары по заранее оговоренной и зафиксированной в контракте цене, а также получать дополнительный выигрыш (прибыль) с курсовой разницы. Таким образом, можно сделать вывод, что деривативы – это такие инструменты рынка ПФИ, которые при правильном

их использовании могут не только позволить снизить риски субъектов срочного рынка, но и позволить заработать дополнительную прибыль.

Библиографический список:

1. Брюховецкая С.Б., Рубцова Б.Б. Финансовые рынки. - М.: КНОРУС, 2018. 462 с.
2. Буренин А.Н. Рынок ценных бумаг и производных финансовых инструментов. М.: 1 Федеративная Книготорговая Компания, 1998. 348 с.
3. Клыпин Н.А. Мировой рынок производных финансовых инструментов // Синергия наук. 2018. С. 209-223.
4. Московская биржа [Электронный ресурс]. — Режим доступа — URL: <https://www.moex.com/> (Дата обращения: 26.01.2020)
5. Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации на период 2019-2021 годов // Центральный банк Российской Федерации [Электронный ресурс]. — Режим доступа — URL: <http://www.cbr.ru/> (Дата обращения: 24.01.2020)
6. Прудникова А.А. Развитие рынка производных финансовых инструментов и проблемы его регулирования // Региональные проблемы преобразования экономики. 2015. С. 63-70.
7. Указание Банка России "О видах производных финансовых инструментов" от 16 февраля 2015 г. № 3565-У

Оригинальность 93%