

Тема 3. Основные виды финансовых инструментов¹

1. Виды финансовых инструментов.
2. Производные финансовые инструменты – деривативы.

1. Виды финансовых инструментов.

Наиболее развернутое определение финансовых инструментов дано в международном стандарте бухучета «Финансовые инструменты», согласно этому стандарту «под финансовым инструментом понимается любой контракт, по которому происходит одновременное увеличение финансовых активов одного предприятия и финансовых обязательств долгового или долевого характера другого предприятия».

Операция рассматривается как финансовый инструмент, если:

- а) в основе операции лежат финансовые активы и обязательства,
- б) операция имеет форму договора.

Финансовые инструменты подразделяются на первичные и вторичные или производные:

- первичные: дебиторская задолженность, кредиторская задолженность, кредиты, займы, акции, облигации, векселя и т.д.

- производные финансовые инструменты - это деривативы, например: опционы, фьючерсы, форвардные контракты, процентные свопы, валютные свопы.

Рассмотрим некоторые первичные финансовые инструменты.

¹ Дидактическая единица 2: Методология принятия инвестиционно-финансовых решений в корпорации

*Облигации: сущность, применение при выборе источников
финансирования корпорации*

Облигация – эмиссионная долговая ценная бумага, владелец которой имеет право получить от эмитента облигации в оговоренный срок её номинальную стоимость деньгами или в виде иного имущественного эквивалента. Облигация может также предусматривать право владельца на получение фиксированного процента (купона) от её номинальной стоимости либо иные имущественные права.

Виды облигаций:

- *По типу дохода*

1. Дисконтная облигация (англ. Zero Coupon Bond) — облигация, доходом по которой является дисконт (бескупонная облигация). Дисконтные облигации продаются по цене ниже номинала. Чем ближе дата погашения облигации, тем выше рыночная цена облигации. Примеры дисконтных облигаций — ГКО, БОБР.

2. Облигация с фиксированной процентной ставкой (англ. Fixed Rate Bond) — купонная облигация, доход по которой выплачивается по купонам с фиксированной процентной ставкой. Информация о купонах указывается в проспекте эмиссии облигации. К этому типу облигаций относятся ОФЗ, ОВГВЗ, большинство еврооблигаций.

3. Облигация с плавающей процентной ставкой (англ. Floating Rate Note (FRN); Floater) — купонная облигация с переменным купоном, размер которого привязывается к некоторым макроэкономическим показателям: к доходности государственных ценных бумаг, к ставкам межбанковских кредитов (LIBOR, EURIBOR, MOSPRIME) и т. п.

- *По конвертируемости*

1. Конвертируемые (в акции, в другие облигации)

2. Неконвертируемые

- *По эмитентам*

1. Государственные облигации (англ. Government bonds) или Суверенные облигации (англ. Sovereign bonds) – — ценная бумага, эмитированная с целью покрытия бюджетного дефицита от имени правительства или местных органов власти, но обязательно гарантированная правительством.

2. Корпоративные облигации (англ. Corporate bonds) – облигация, выпускаемая корпорациями (юридическими лицами) для финансирования своей деятельности. Как правило, корпоративная облигация является долгосрочным долговым инструментом

3. Муниципальные облигации (англ. Municipal bonds) – это административно-территориальные формирования (городские или сельские поселения, муниципальные районы, городские округа, внутригородские территории городов федерального значения), имеющие муниципальные органы публичной власти, систему нормативных актов, бюджет, социально-техническую инфраструктуру.

Виды акций.

Акция – эмиссионная ценная бумага, предоставляющая её владельцу право на участие в управлении акционерным обществом и право на получение части прибыли в форме дивидендов.

Обыкновенная акция — ценная бумага, эмитируемая акционерным обществом, дающая право на получение нефиксированных дивидендов в случае соответствующих решений Собрания акционеров и в огромном большинстве случаев Совета директоров (Наблюдательного совета). Дают право участия в управлении обществом.

Привилегированная акция – акция, с одной стороны, обладающая специальными правами, и, с другой, на ряд прав которой наложены специальные ограничения.

Привилегированные акции делятся на:

а) Привилегированные имеют ряд привилегий в обмен на право голоса. У их собственника определена величина дохода в момент выпуска и размещения ценных бумаг. Определен размер ликвидационной стоимости. Приоритет при начислении этих выплат по отношению к обыкновенным.

б) Кумулятивные (накапливающие). Привилегии — те же. Сохраняется и накапливается обязательство по выплате дивидендов. Фиксированный срок накопления дивидендов. При невыплате дивидендов права голоса не получают.

2.Производные финансовые инструменты – деривативы.

ДЕРИВАТИВ (англ. derivative) — производный финансовый инструмент (ценная бумага второго уровня). Это договор (контракт), по которому стороны получают право или берут обязательство выполнить некоторые действия в отношении базового актива. Цель их покупки– хеджирование.

ХЕДЖИРОВАНИЕ – купля-продажа специальных финансовых инструментов для снижения рисков от изменения стоимости хеджируемого актива (обязательства, сделки).

Основные деривативы:

СВОП (англ. swap — меняться, менять) – это обмен, т.е. сделка по купле-продаже сопровождается обратной сделкой. Например:

- Валютный своп – «обмен» курсами валют;

- Процентный своп (IRS) – «обмен плавающей ставки на фиксированную»;

- Соглашение о будущей процентной ставке, FRA (англ. Forward (иногда Futures) rate agreement) — стандартизованный процентный своп. Это покупка валюты, % ставок в диапазоне, а разница – оплачивается (в случае отличия

текущего значения заранее оговоренной процентной ставки от указанной при заключении).

ОПЦИОН (англ. option – вариант, выбор, право выбора) - право (т.е. не обязан) купить или продать по определенной цене в течение определенного срока (если что, теряется сумма, выплаченная за опцион). Например:

колл-опцион (англ. call option (зову) – право купить);

- пут опцион (англ. put option (кладу) – право продать).

СВОПЦИОН - это опцион на операцию своп.

ФОРВАРД (от англ. forward — передний) - обязан продать или купить товар по оговоренной цене (оплачивается денежный залог).

ФЬЮЧЕРС (англ. «Future») – обязан продать или купить по оговоренной цене на бирже.

Т.е. фьючерс - это форвард, заключаемый на бирже. А форвард — это фьючерс, но вне биржи.

ВАРРАНТ (англ. Warrant – ордер, основание, оправдание (сущ.) или гарантировать, давать право (глагол)) - право купить акции или товары в интервале времени по фиксированной цене обычно ниже рыночной («съест-не съест»). Отличие от опциона – дольше сроки (3-5 лет и даже бессрочно). Или варрант – расписка с товарного склада о приеме товара на хранение.

КОНВЕРТИРУЕМЫЕ ОБЛИГАЦИИ отличаются от остальных видов ценных бумаг тем, что помимо периодических платежей, их владелец может обменять их на другие ценные бумаги. Как правило, такими ценными бумагами являются обыкновенные акции.

ДЕПОЗИТАРНАЯ РАСПИСКА - документ, удостоверяющий, что ценные бумаги помещены на хранение в депозитарии банка.