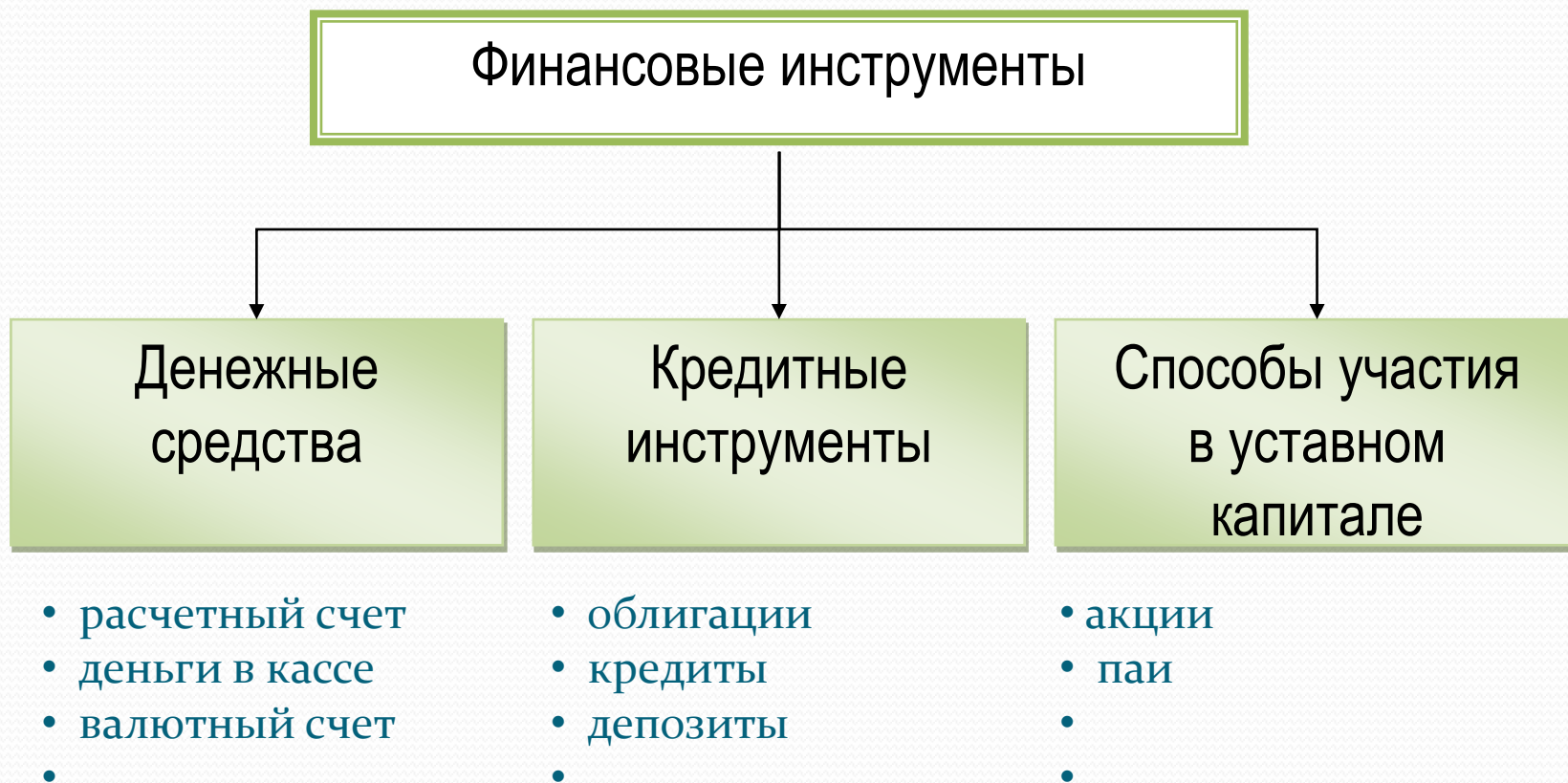


Финансовые инструменты

Вопросы для рассмотрения:

1. Определение финансовых инструментов
2. Первичные финансовые инструменты
3. Производные финансовые инструменты

Классическая классификация финансовых инструментов



Финансовый инжиниринг

- Финансовый инжиниринг – включает проектирование, разработку и применение инновационных финансовых инструментов и процессов, а также творческий поиск новых подходов к решению проблем в области финансов
- Когда стал развиваться? в середине 1980-х.гг.
- Кто стал развивать? Лондонские банкиры
- С какой целью?
 - снижение риска,
 - спекуляция,
 - мобилизация источников финансирования

Финансовый инструмент (МСФО 32)

- Финансовый инструмент - любой *договор*, в результате которого одновременно возникают *финансовый актив* у одной компании и *финансовое обязательство* или *долевой инструмент* – у другой.

Финансовый инструмент (МСФО 32)

- **Договор** – соглашение двух или нескольких лиц об установлении, изменении или прекращении гражданских прав и обязанностей.
- Обязательства возникают по одному из трех оснований:
 - закон,
 - договор,
 - деликт

В бизнес-отношениях могут иметь место все основания, однако доминанта принадлежит **Договору**

Финансовый инструмент (МСФО 32)

- **Финансовый Актив:**

- денежные средства (в кассе, на расчетном и валютном счетах)
- право требования денежных средств или другого финансового актива от другой компании (дебиторская задолженность)
- право на обмен финансовых инструментов с другой компанией на потенциально выгодных условиях (опцион для его держателя)
- долевой инструмент другой компании (акции, паи)

Финансовый инструмент (МСФО 32)

- **Финансовое обязательство** – любая обязанность по договору :
 - предоставить денежные средства или иной финансовый актив другой компании (кредиторская задолженность)
 - обменять финансовые инструменты с другой компанией на потенциально невыгодных условиях (опцион для его эмитента)
- **Долевой инструмент** - способ участия в капитале (устав ном фонде) хозяйствующего субъекта.

Финансовые инструменты

Первичные

Договор Займа

Кредитный договор

Долевые инструменты и деньги

Договор лизинга (финансовой аренды)

Договор Банковского вклада

Договор под уступку денежного требования

Договор банковского счета

Договор поручительства и банковской гарантии

Производные

Форвардные контракты

Процентные Свопы

Финансовые опционы

Спекулятивного характера

Опционы Колл

Опционы Пут

Фьючерсные контракты

Валютные Свопы

Операции РЕПО

Инвестиционного характера

Варранты

Права на льготную покупку акций

Первичные финансовые инструменты

Часть 1

Первичные финансовые инструменты

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

Первичные финансовые инструменты

1. Договор Займа
2. Кредитный договор
3. Договор банковского вклада
4. Договор банковского счета
5. Факторинг
6. Лизинг
7. Поручительства и Гарантии
8. Долевые инструменты и деньги

Принципы кредитования

Обязательные принципы кредитования	Дополнительные принципы кредитования
Срочность – кредит выдается на определенный срок, после которого он должен быть возвращен	Обеспеченность – при предоставлении кредита кредитор может потребовать от заемщика гарантий возврата долга в виде обеспечения (поручительство или залог)
Возвратность – заемщик обязан вернуть сумму кредита	Целевой характер – предполагает использование полученных денег строго на определенные цели, оговоренные в договоре
Платность – заемщик должен уплатить проценты за пользование кредитом	Дифференцированность кредитных отношений – индивидуальный подход к каждому заемщику и каждый заемщик заключает договор на своих, отличных от других заемщиков, условиях

Первичные финансовые инструменты

1. Договор Займа
2. Кредитный договор
3. Договор банковского вклада
4. Договор банковского счета
5. Факторинг
6. Лизинг
7. Поручительства и Гарантии
8. Долевые инструменты и деньги

Договор банковского вклада

- Зачем?
 - Защита от инфляции + доп. доход (клиент)
 - Дешевый инвестиционный ресурс (банк)
- Формы
 - сберегательная книжка
 - сберегательный сертификат
 - депозитный сертификат.

Ранжирование источников КБ

Мнение студентов

1. Кредиты ЦБ РФ
2. Вклады клиентов
3. Собственные средства КБ
4. Кредиты других КБ

Преподаватель

1. Собственные средства КБ
2. Кредиты других КБ (зарубежных)
3. Вклады клиентов
4. Кредиты ЦБ РФ
5. Кредиты других КБ (отечественных)

Первичные финансовые инструменты

1. Договор Займа
2. Кредитный договор
3. Договор банковского вклада
4. Договор банковского счета
5. Факторинг
6. Лизинг
7. Поручительства и Гарантии
8. Долевые инструменты и деньги

Договор банковского счета

- Зачем?
 - Для предприятий: **ОБЯЗАТЕЛЬНО** иметь хотя бы 1 Расчетный Счет. (Можно больше!!!)
 - Зачисление денег на счет (+)
 - Платежи со счета (-)
 - Цель: Ускорение расчетов, Безопасность, Прозрачность.
- Формы
 - Расчетный счет
 - Валютные счета
 - Транзитные счета
 - Карточные счета
 - Дебетовые
 - Кредитные
 - Смешанные карты

Первичные финансовые инструменты

1. Договор Займа
2. Кредитный договор
3. Договор банковского вклада
4. Договор банковского счета
5. Факторинг
6. Лизинг
7. Поручительства и Гарантии
8. Долевые инструменты и деньги

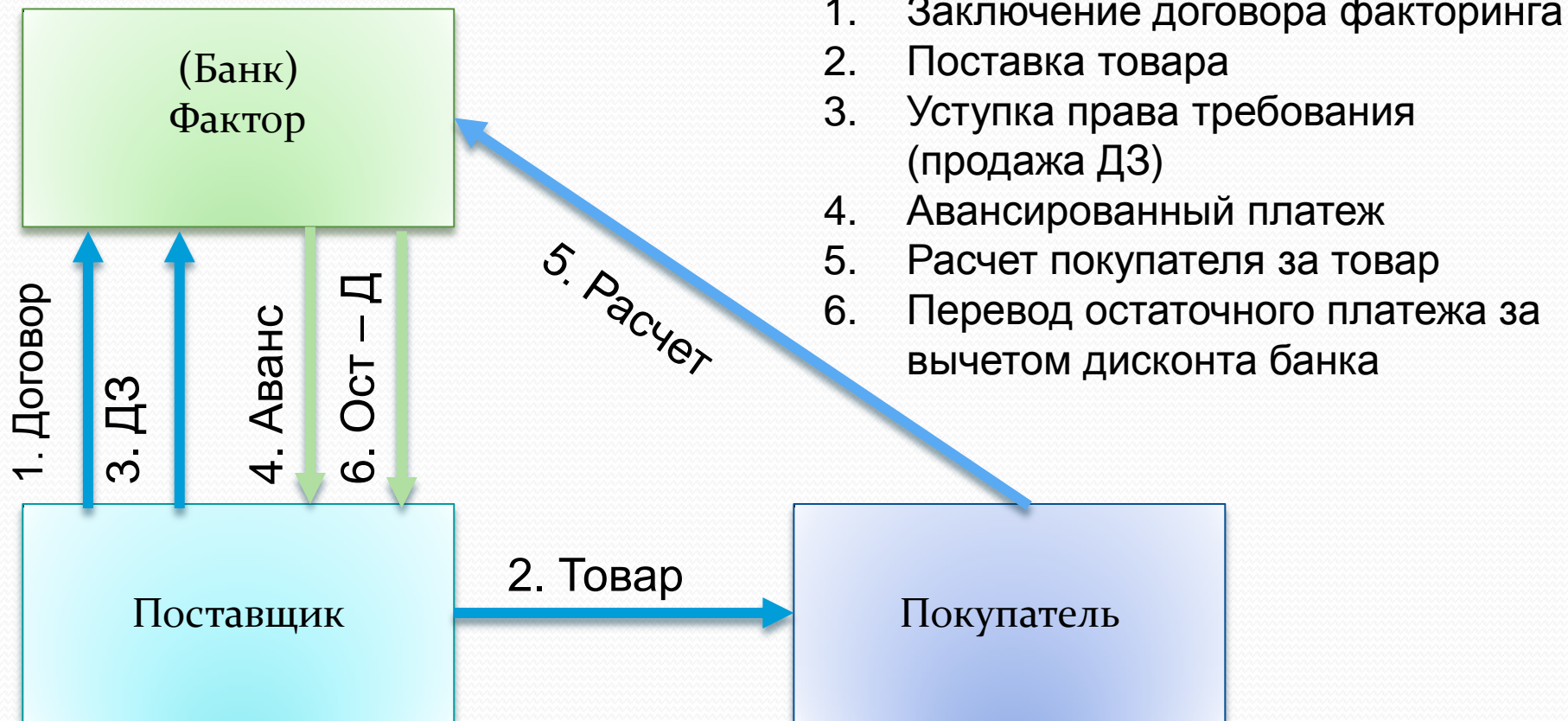
Факторинг

- **Факторинг** – это покупка банком или факторинговой компанией платежных требований поставщика к покупателю
- **Зачем?**
 - Поставщик: получение ДС СЕЙЧАС!
 - Банк: покупка ДЗ со скидкой (Скидка – доход банка)
- **Типы факторинга:**
 - покупка банком счетов поставщика со скидкой;
 - осуществление банком-фактором всех операций по учету продаж предприятия, ведения счетов его дебиторов, подготовкой отчетов о движении средств по счетам, инкассацией долга;
 - предоставление банком или факторинговой компанией гарантии полной оплаты товара, даже если покупатель просрочит или не погасит долг (факторинг без права регрессного требования к поставщику).

Виды факторинга

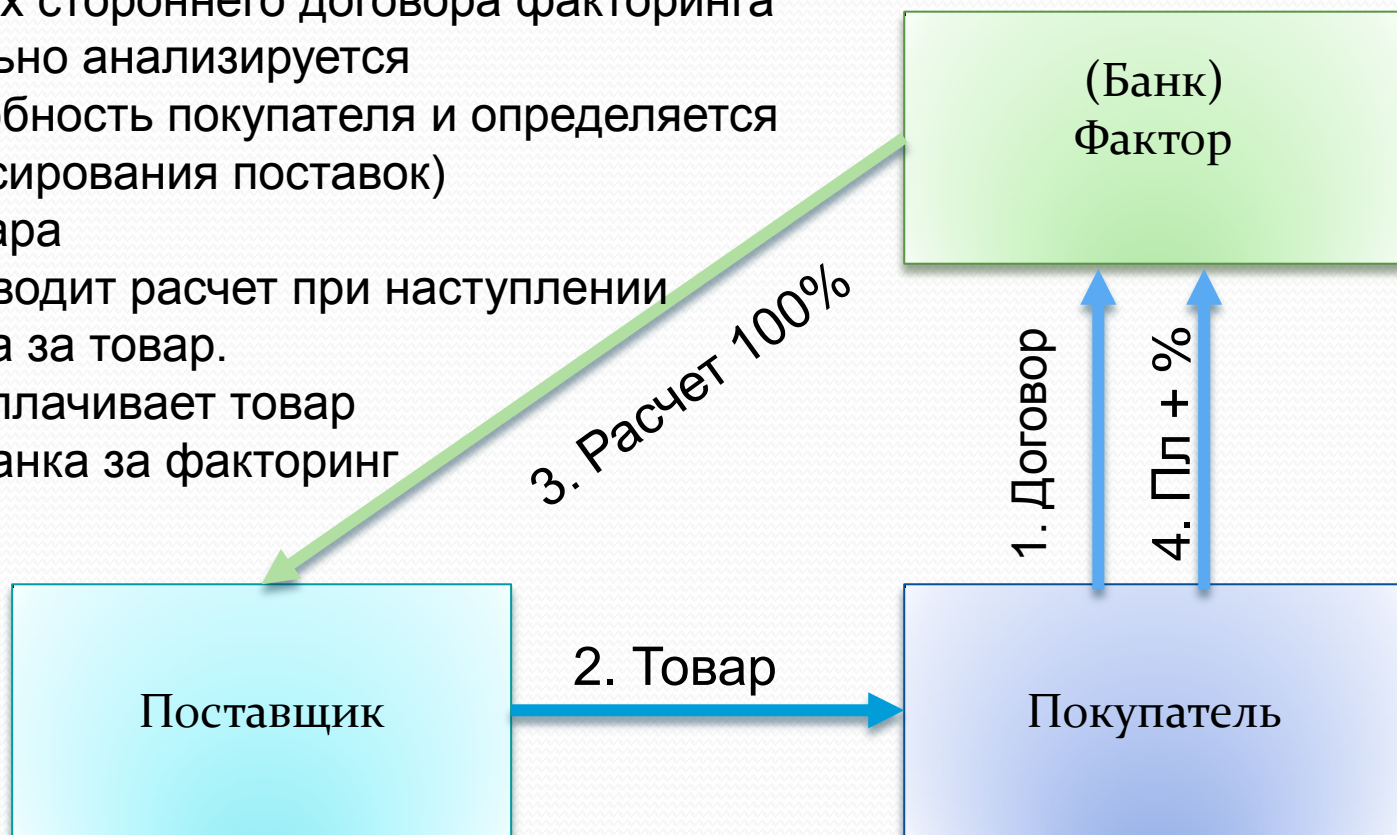
- факторинг поставщика;
 - банк или факторинговая компания финансирует дебиторскую задолженность поставщика;
- факторинг покупателя (реверсивный факторинг)
 - банк или факторинговая компания берет на себя обязательство своевременно оплачивать кредиторскую задолженность покупателя;
- факторинг с правом регресса
 - при неоплате платежного требования покупателем банк требует возврата денег, переданных поставщику;
- факторинг без права регресса
 - переданные поставщику деньги не подлежат возврату, даже если покупатель просрочит или не оплатит долг.

Факторинг поставщика



Факторинг покупателя (реверсивный)

1. Заключение 3х стороннего договора факторинга (предварительно анализируется платежеспособность покупателя и определяется лимит финансирования поставок)
2. Поставка товара
3. Фактор производит расчет при наступлении срока платежа за товар.
4. Покупатель оплачивает товар + комиссию банка за факторинг



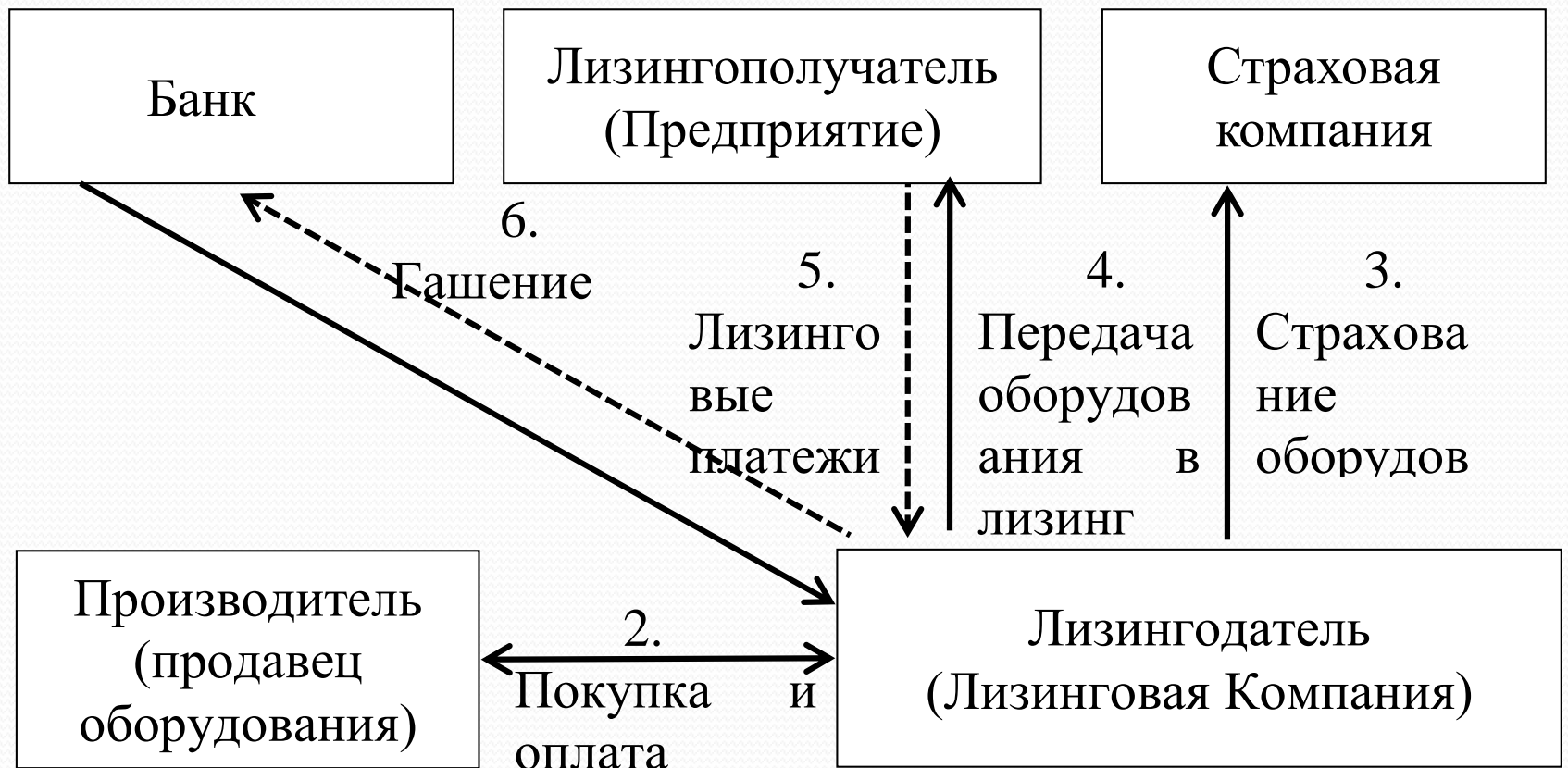
Первичные финансовые инструменты

1. Договор Займа
2. Кредитный договор
3. Договор банковского вклада
4. Договор банковского счета
5. Факторинг
6. Лизинг
7. Поручительства и Гарантии
8. Долевые инструменты и деньги

ЛИЗИНГ

- Лизинг – по сути это аренда имущества или актива
- Зачем?
 - Лизингополучатель:
 - Экономия денежных средств на этапе покупки
 - Не нужно брать на баланс
 - Не нужно платить налог на имущество
 - Когда не нужно имущество, можно вернуть.
 - Лизингодатель (лизинговая компания)
 - Доход от аренды имущества

ЛИЗИНГ



Виды лизинга

- Оперативный лизинг
 - Ничем не отличается от аренды
 - По окончании объект возвращается
- Финансовый лизинг
 - Долгосрочная аренда
 - Объект выкупается лизингополучателем по остаточной стоимости
- Возвратный лизинг
 - собственник оборудования или иного имущества продает свое имущество банку или лизинговой компании, а затем сам арендует у них свое имущество.
 - Финансирование производства под залог оборудования.

Первичные финансовые инструменты

1. Договор Займа
2. Кредитный договор
3. Договор банковского вклада
4. Договор банковского счета
5. Факторинг
6. Лизинг
7. Поручительства и Гарантии
8. Долевые инструменты и деньги

Обеспечение по кредиту

- Поручительство
 - Юридические и физические лица
- Гарантия
 - Выпускается банками
- Залог
 - - *залог*, когда имущество остается у собственника и может им использоваться;
 - - *заклад*, когда имущество передается на хранение в банк.

Залог

- В залог банки принимают:
 - драгоценные металлы;
 - государственные ценные бумаги и ликвидные ценные бумаги предприятий, ценные бумаги самого банка;
 - депозиты, открытые в банке-кредиторе;
 - имущество заемщика и третьих лиц: объекты недвижимости, транспортные средства, оборудование, товары в обороте, запасы сырья, личное имущество граждан и предпринимателей;
 - имущественные права – права на строящиеся площади, права аренды, права требования по договору

Первичные финансовые инструменты

1. Договор Займа
2. Кредитный договор
3. Договор банковского вклада
4. Договор банковского счета
5. Факторинг
6. Лизинг
7. Поручительства и Гарантии
8. Долевые инструменты и деньги

Долевые инструменты, деньги

- Договора:
 - Долевой инструмент - договор между держателем акции и ее эмитентом
 - Деньги – договору между собственником денег и государством
- Проблема:
 - Эмитент (Фирма или государство) не берет на себя финансовых обязательств
- Виды:
 - Акции, паи, доли
 - Деньги в наличной форме

Производные финансовые инструменты

Часть 2

Производные финансовые инструменты

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

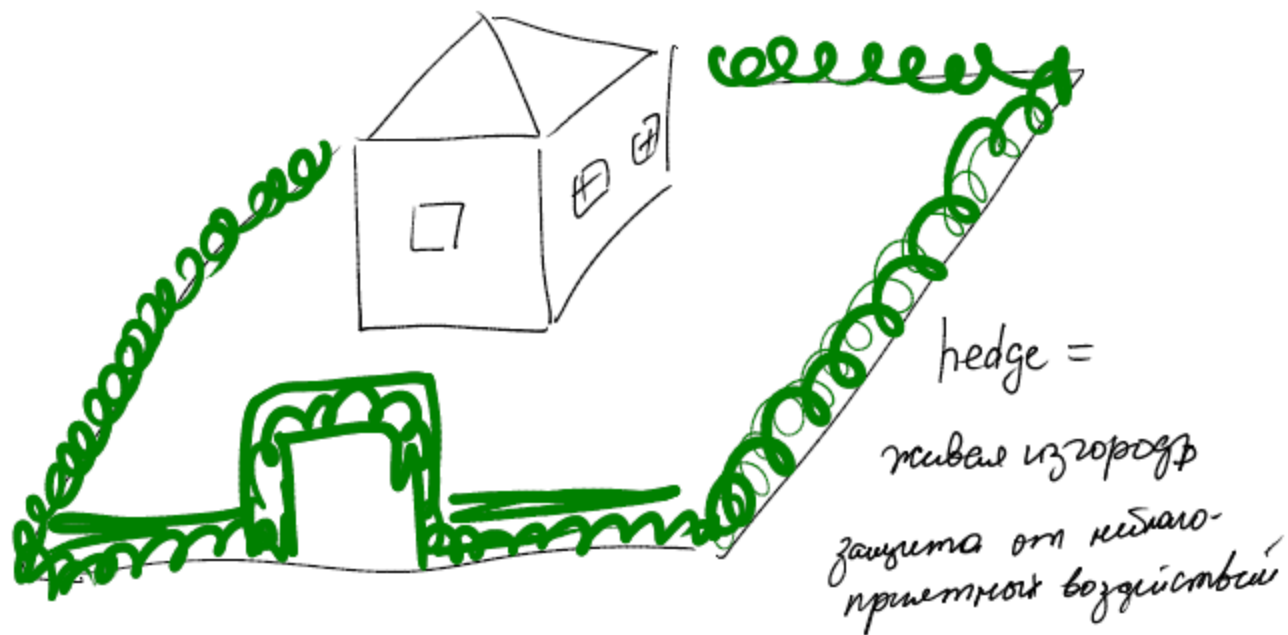
Производные финансовые инструменты

- Отличия производных ФИ от первичных ФИ
 1. дериватив не подразумевает predetermined операции непосредственно с базисным активом. Эта операция лишь возможна, причем она будет иметь место только при стечении определенных обстоятельств
 2. С помощью деривативов продаются не собственно активы, а права на операции с ними или получение соответствующего дохода.
- Признаки производности
 1. в основе производного ФИ всегда лежит некий базисный актив – товар, акция, облигация, вексель, валюта, фондовый индекс и др.
 2. цена дериватива, зависит от цены базисного актива. Поскольку базисный актив – это некоторый рыночный товар или характеристика рынка, цена производного финансового инструмента постоянно варьирует.

Производные финансовые инструменты

- Причины возникновения и развития?
 1. **Спекулирование (Speculation)**. Представляет собой вложение средств в высокорисковые финансовые активы, когда высок риск потери, но вместе с тем существует устраивающая инвестора вероятность получения сверхдоходности.
 2. **Хеджирование**. Это операция купли-продажи специальных финансовых инструментов, с помощью которой полностью или частично компенсируют потери от изменения стоимости хеджируемого объекта (актива, обязательства, сделки) или олицетворяемого с ним денежного потока.
 - Цель: перенос риска изменения цены с одного лица на другое
 - Причины участия сторон в этой операции:
 - хеджер – страхуется от риска повышения (понижения) цены на базисный актив
 - спекулянт – рассчитывает получить доход от прогнозируемого им изменения цен

Хеджирование



Производные финансовые инструменты

- *(1) Форвардный контракт (Forward Contract)* – соглашение о купле-продаже товара или финансового инструмента с поставкой и расчетом в будущем.
- Характеристики
 - Стандаризованность по количеству и качеству товара.
 - Определенность времени и места поставки.
 - Обязательство уплатить оговоренную цену.

Производные финансовые инструменты

- (2) **Фьючерсы (Futures Contracts)** являются одной из разновидностей форвардных контрактов и являются их развитием.
- В зависимости от базисного актива фьючерсы делятся на:
 - Финансовые
 - (базисный актив – процентная ставка, валюта, облигация, акция, фондовый индекс)
 - Товарные
 - (базисный актив – пшеница, золото, нефть и т.п.).

Производные финансовые инструменты

- Отличия

	Форвардные контракты	Фьючерсные контракты
1	заключается с целью реальной продажи или покупки базисного актива и страхует как поставщика, так и покупателя от возможного изменения цен. Форварду свойствен характер хеджирования	Фьючерсу свойствен оттенок спекулятивности. важна не собственно продажа или покупка базисного актива, а получение выигрыша от изменения цен
2	Форвардные контракты специфицированы	фьючерсные контракты стандартизованы
3	форвардные контракты являются, в основном, объектами внебиржевой торговли	Фьючерсные контракты торгуются на фьючерсных биржах
4	Форвардный контракт не имеет твердых гарантий обязательного исполнения	Фьючерс имеет твердые гарантии исполнения благодаря клиринговой палате, которая выступает гарантом расчетов.
5	Форвардный контракт привязан к точной дате	фьючерсный контракт привязан к месяцу исполнения

Данные о фьючерсных контрактах на пшеницу
(четверг, 15 сентября 2005 г.)
(центов за бушель)

Срок поставки	Цена открытия	Максимальная цена	Минимальная цена	Цена закрытия	Изменение цены за день	В целом		
						максимальная цена	минимальная цена	число контрактов
А	1	2	3	4	5	6	7	8
09.2005	411,0	416,50	407,00	407,00	-6,25	421,00	272	423
10.2005	427,0	432,25	422,00	423,25	-5,50	432,25	289	47 151
03.2006	430,5	436,00	426,50	427,00	-4,75	436,00	323	12 823

Приведенные в таблице показатели означают (на примере первой строки):

- графа 1 – цена в первые минуты 15.09.2005;
- графа 2 – максимальная цена, достигнутая 15.09.2005;
- графа 3 – минимальная цена, достигнутая 15.09.2005;
-
- графа 4 – цена в последние минуты 15.09.2005;
- графа 5 – как изменилась цена закрытия за истекший день (т. е. цена закрытия 14.09.2005 составила 413,25 центов);
- графа 6 – максимальная цена, достигнутая за все время существования контрактов на данный месяц;
- графа 7 – минимальная цена, достигнутая за все время существования контрактов на данный месяц;
- графа 8 – число выставленных на торги контрактов.

Пример по таблице

- Покупатель и продавец заключили сделку по цене закрытия 15.09.2005 г. Клиринговая палата уведомила 19.09.2005 г. о поставке товара, которая будет иметь место по цене закрытия этого дня. Пусть цена закрытия менялась следующим образом (в долл. за бушель):
- Четверг, 15.09,2005 = 4.07;
- Пятница, 16.09.2005 = 4.04;
- Понедельник, 19.09.2005 = 4.14.

Тогда действия покупателя по дням будут следующими:

- *15.09.2005 – Заключение фьючерсного контракта по цене 4,07 долл. за бушель;*
- *16.09.2005 – платеж в клиринговую палату исходя из расчета 0,03 долл. за бушель;*
- *19.09.2005 – получение денег от клиринговой палаты из расчета 0,10 долл. за бушель;*
- *19.09.2005 – (День поставки) – платеж поставщику за пшеницу из расчета 4,14 долл. за бушель и получение товара.*

Действия продавца (поставщика) по дням:

- 15.09.2005 – продажа фьючерсного контракта по цене 4,07 долл. за бушель;*
- 16.09.2005 – получение денег от клиринговой палаты из расчета 0,03 долл. за бушель;*
- 17.09.2005 – платеж в клиринговую палату исходя из расчета 0,10 долл. за бушель;*
- 19.09.2005 – получение денег от покупателя из расчета 4,14 долл. за бушель и поставка товара.*

ИТОГ

- Все платежи должны быть выполнены в течение одного рабочего дня.
- Легко видеть, что несмотря на множественные денежные потоки, резульатный платеж: выполняется по цене, указанной во фьючерсном контракте:
- покупатель $-0,03 + 0,10 - 4,14 = -4,07$;
- продавец $+0,03 - 0,10 + 4,14 = +4,07$.

Производные финансовые инструменты

- (3) *Опцион (Option)* – это договор, предусматривающий право купить или продать оговоренный актив по фиксированной цене в оговоренный момент (промежуток) времени.
- Отличие опциона от фьючерсных и форвардных контрактов:

Опцион не предусматривает обязательности продажи или покупки базисного актива

- Основное назначение:
инструмент игры на рынке с целью получения спекулятивной прибыли

Производные финансовые инструменты

- *Опционы: Ключевые термины*

- *Покупатель (держатель) опциона* – Лицо, приобретающее права
- *Продавец (эмитент) опциона* – лицо, принимающее на себя соответствующие обязательства
- *Колл Опцион (call option)* - дающий право купить
- *Пут Опцион (put option)* – дающий право продать
- *Цена Опциона (option price)* – Сумма, уплачиваемая покупателем опциона продавцу (не возвращается – независимо от того, воспользуется покупатель приобретенным правом или нет)
- *Цена Исполнения (exercise, или striking, price)* - Цена базисного актива, указанная в опционном контракте, по которой его владелец может продать (купить) актив

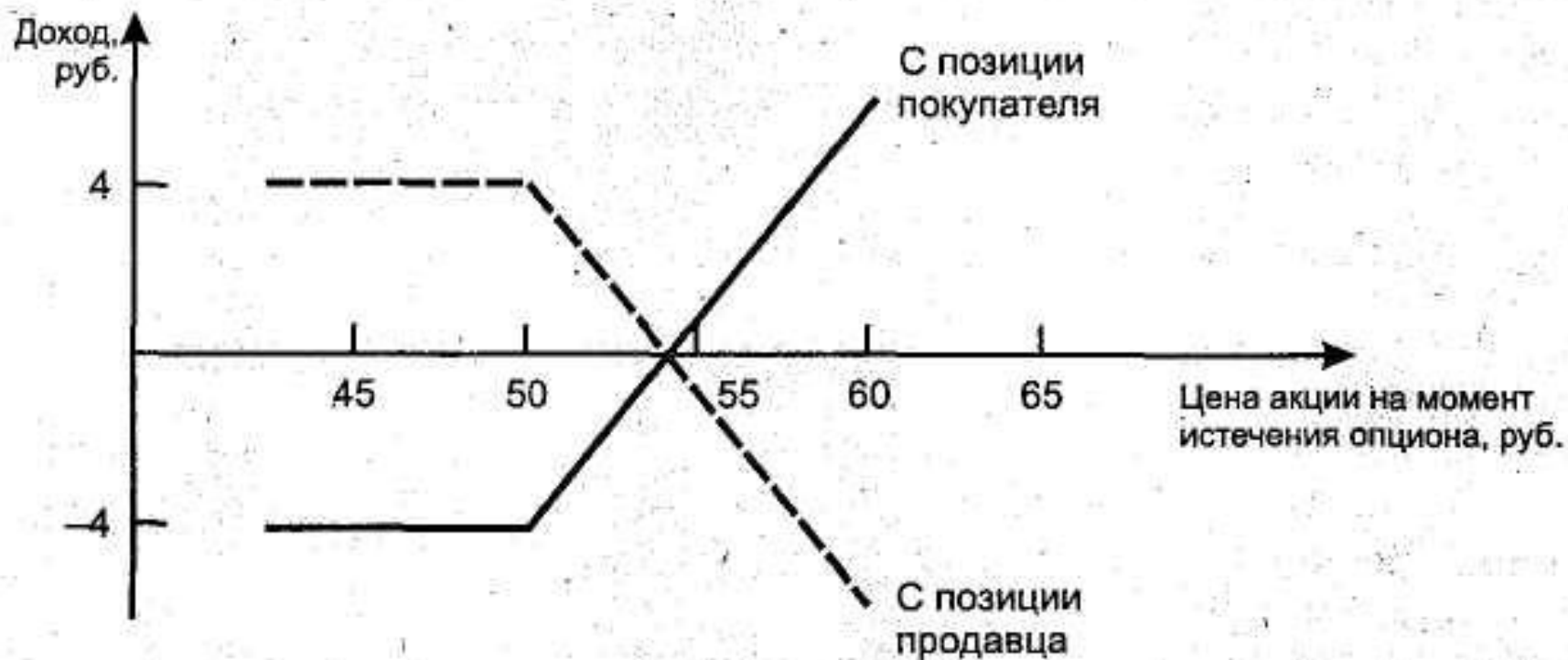
Пример 1 Опцион Колл

- Компания «Альфа» приобрела трехмесячный опцион колл у компании «Омега» на 100 акций с ценой исполнения $P_e = 50$ руб.; цена акции в момент выписки опциона также равнялась 50 руб. Цена контракта – 4 руб. за акцию.
- Очевидно, что, покупателю, для того чтобы по крайней мере не остаться в убытке, необходимо, чтобы за время, в течение которого действует данный контракт, цена на акции поднялась как минимум на 4 руб. (400 руб. / 100).
- Если цена увеличится до 55 руб., доход покупателя составит:
- $(55 - 50) \cdot 100 - 400 = 100$ руб.

Пример 1 Опцион Колл (продолжение)

- Если курсовая цена составит величину из интервала (50–54 руб.), покупка опциона в целом принесет компании «Альфа» убыток. Оптимальным решением в этом случае будет покупка акций для того, чтобы уменьшить убыток, Так, если курсовая цена будет 52,5 руб., то убыток составит
- $400 - (52,5 - 50) \cdot 100 = 150$ руб.
- Если курсовая цена будет меньше 50 руб., компания «Альфа» не будет исполнять контракт, т. е. покупать акции, а ее. убыток составит уплаченные при покупке опциона 400 руб.
- Для наглядности приведем график выплат

График выплат для опциона колл



Выводы о доходах и потерях покупателя и продавца опциона, а также о варианты действий покупателя.

- *С позиции покупателя:*
 - *благоприятной тенденцией для покупателя является рост курсовой цены базисного актива P_m , что может привести к неограниченному возрастанию его потенциального дохода;*
 - *убыток покупателя ограничен снизу суммой 4 руб. на акцию и в меньшей степени, по сравнению с его потенциальным доходом, определяется снижением курсовой цены;*

Выводы о доходах и потерях покупателя и продавца опциона, а также о варианты действий покупателя.

- Действия держателя опциона таковы:
 - если $P_m < 50$, то опцион не исполняется; при этом убыток максимален и равен 4 руб. (в расчете на акцию);
 - если $50 < P_m < 54$, то опцион исполняется; при этом держатель опциона несет убыток, величина которого тем меньше, чем ближе курсовая цена. к цене исполнения;
 - если $P_m > 54$, то опцион исполняется; при этом держатель опциона получает доход от операции, величина которого прямо пропорциональна курсовой цен базисного актива.

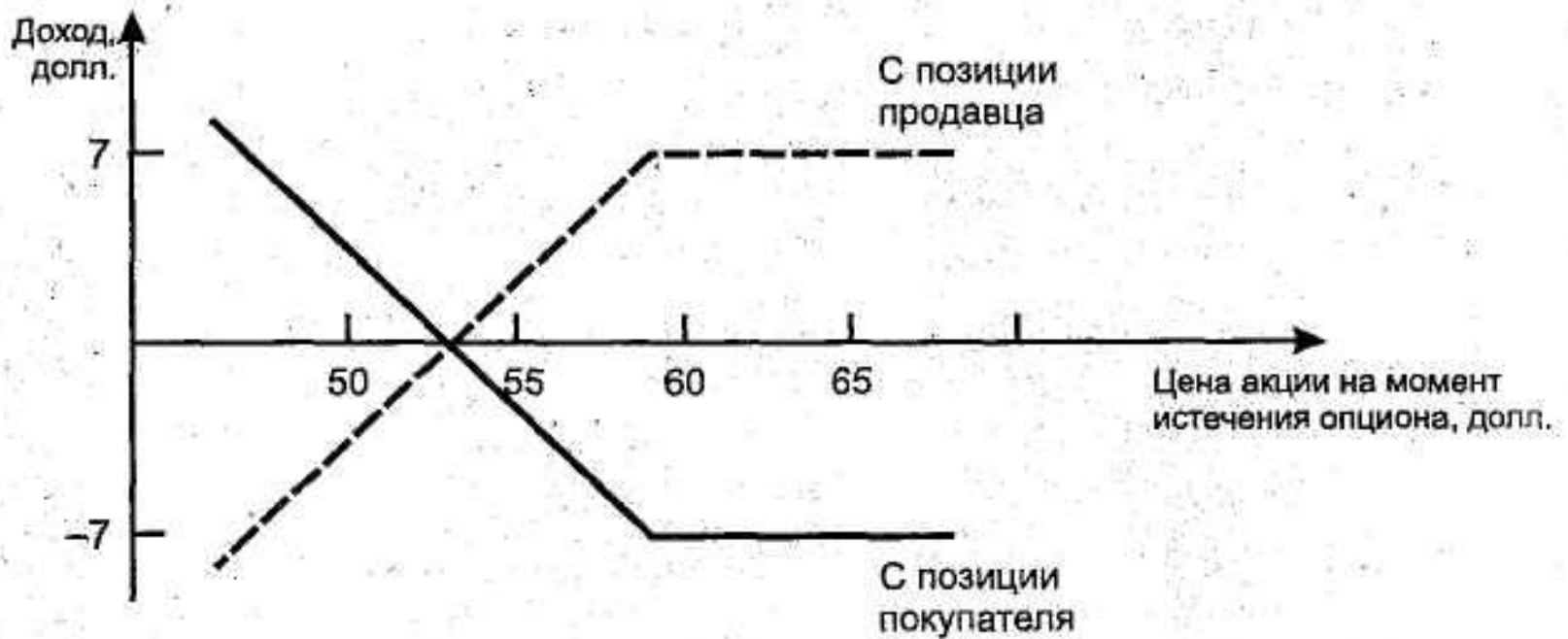
Выводы о доходах и потерях покупателя и продавца опциона, а также о варианты действий покупателя.

- *С позиции продавца:*
 - *потенциальный доход продавца ограничен сверху суммой 4 руб. на акцию и может состояться в том случае, если цена базисного актива на момент истечения опциона не превысит 50 руб.;*
 - *если цена превысит 54 руб., продавец несет убыток, прямо пропорциональный росту цены, причем сумма убытка теоретически не ограничена сверху(если операция не хеджирована);*
 - *если цена актива установится в интервале 50–54 руб., продавец будет иметь доход в сумме меньше 4 руб. на акцию;*
 - *действия продавца носят вынужденный характер и полностью определяются действиями покупателя, т. е. роль продавца после продажи опциона пассивна.*

Пример 2 (Опцион Пут)

- *Инвестор приобрел опцион пут на 100 акций компании «Альфа» с ценой исполнения 60 долл. и истечением через 3 месяца. Цена контракта составляя 7 долл. за акцию, цена акции в момент выпуска опциона – 62 долл.*
- *Покупая контракт, инвестор рассчитывает на снижение цены акции в будущем. Если к моменту истечения опциона цена будет равна 50 долл., то опцион будет исполнен, а доход инвестора составит*
- *$(60 - 50) \cdot 100 - 7 \cdot 100 = 300$ долл.*
- *Для того чтобы инвестор не оказался в убытке, цена акции на момент истечения опциона должна быть не выше 53 долл.*
- *Изменение доходов и расходов покупателя и продавца опциона можно представить графически следующим образом:*

График выплат для Опциона Пут



Действия держателя опциона пут

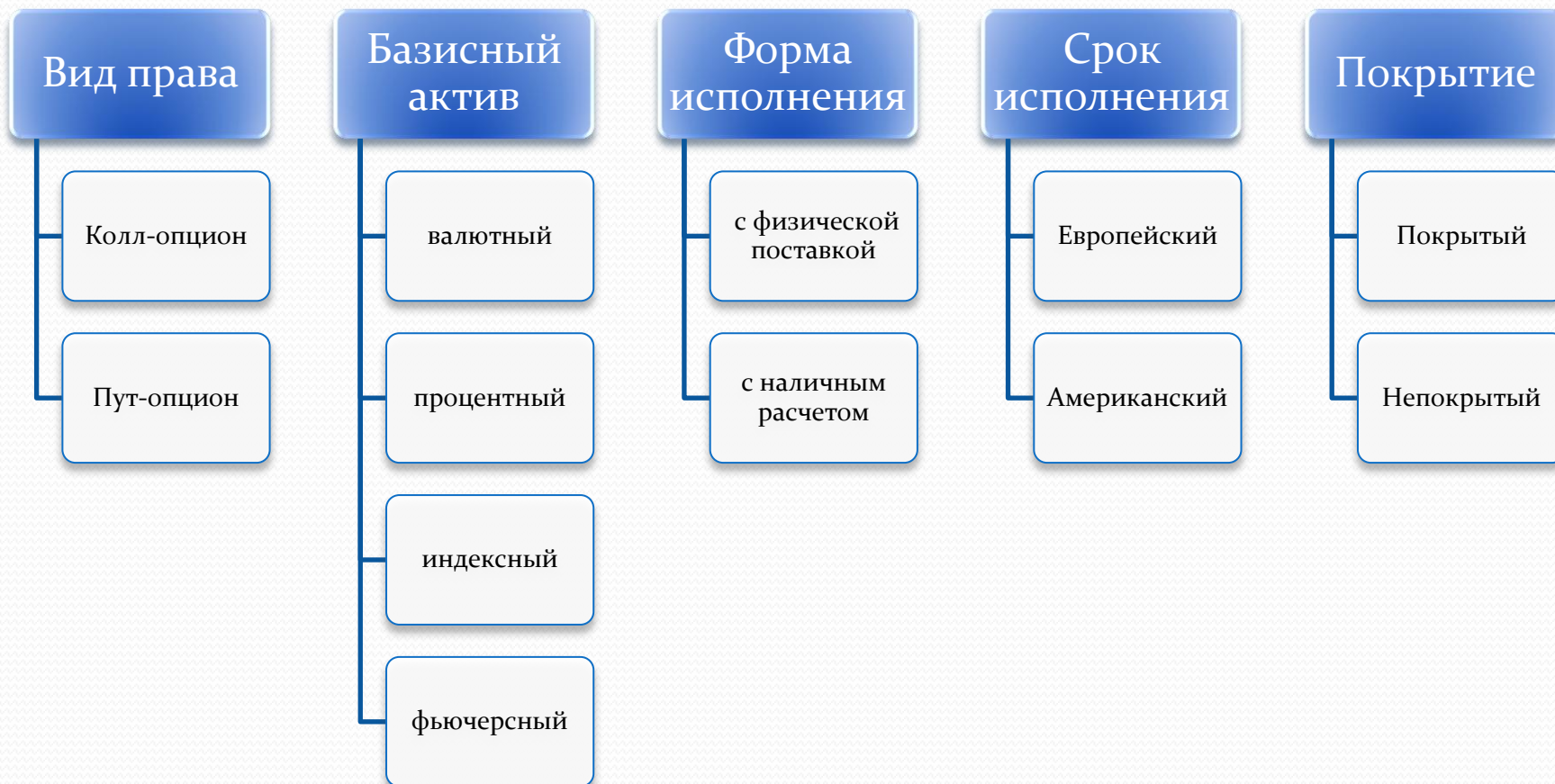
- если $P_m > 60$, то опцион не исполняется; при этом убыток максимален и равен 7 долл. (в расчете на акцию);
- если $53 < P_m < 60$, то опцион исполняется; при этом держатель опциона остается в убытке, величина которого тем меньше, чем ближе курсовая цена к цене исполнения;
- если $P_m < 53$, то опцион исполняется; при этом держатель опциона получает доход от операции, величина которого прямо пропорциональна снижению курсовой цены базисного актива.

Производные финансовые инструменты

Опционы: типы

- *По намерению исполнить поставку базисного актива:*
 - *С физической поставкой*
 - *С наличными расчетами*
- *По срокам исполнения:*
 - *Европейский*
 - *Американский*
- *По обеспечению*
 - *Покрытый (covered)*
 - *Непокрытый (uncovered)*

Классификация



Производные финансовые инструменты

- (4) *Опцион на акции (Rights Offering)* – специфический финансовый инструмент, дающий право его держателю приобрести определенное количество акций по фиксированной цене – цене подписки.
- Причина возникновения такого инструмента? желание акционеров избежать возможной потери контроля и снижения доли доходов ввиду появления новых акционеров при дополнительной ЭМИССИИ

Производные финансовые инструменты

- (5) *Варрант (Warrant)* в буквальном смысле означает гарантирование какого-то события, например, продажи или покупки товара. В финансовом менеджменте варрант представляет собой ценную бумагу, дающую право купить или продать фиксированную сумму финансовых инструментов в течение определенного периода.
- Где чаще всего используется? **При покупке акций**

Производные финансовые инструменты

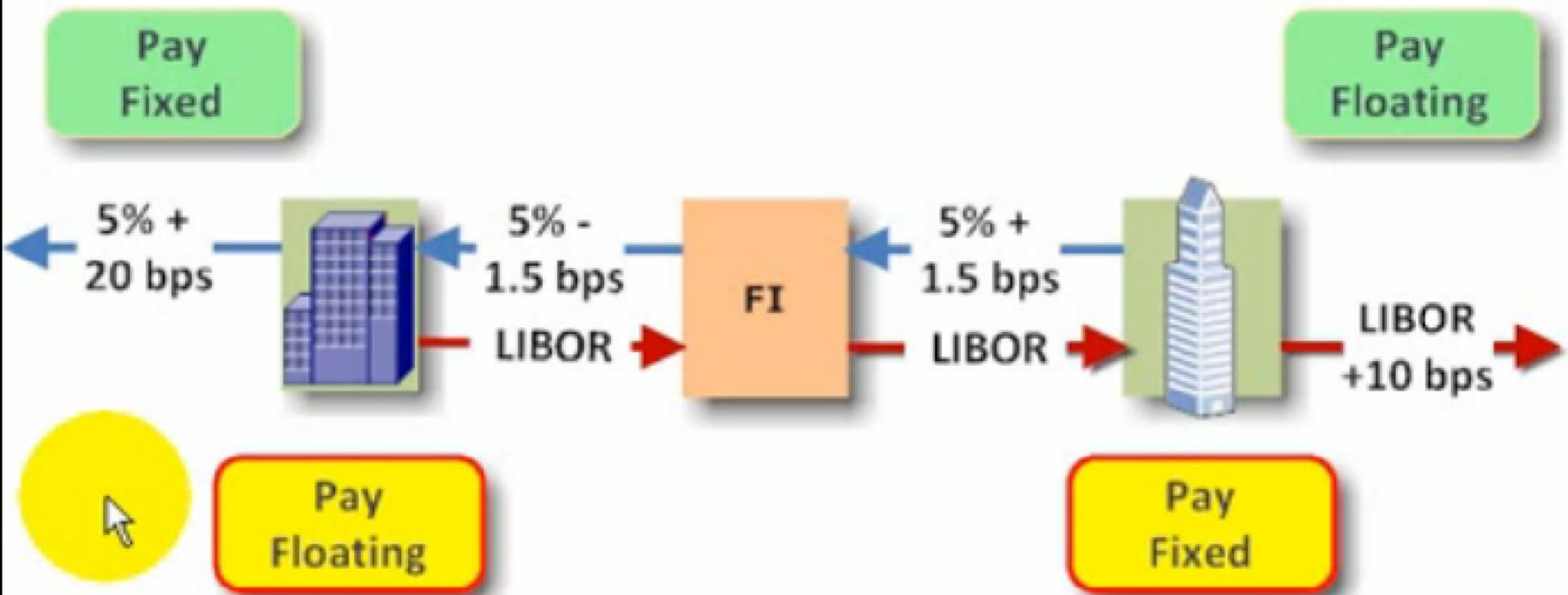
- Отличия варранта от опциона на акции

	Варрант	Опцион на акции
1	Срок действия несколько лет	Срок действия: несколько месяцев
2	Цена исполнения в варранте обычно на 10–20% выше курсовой.	Цена исполнения ниже текущей курсовой цены акции

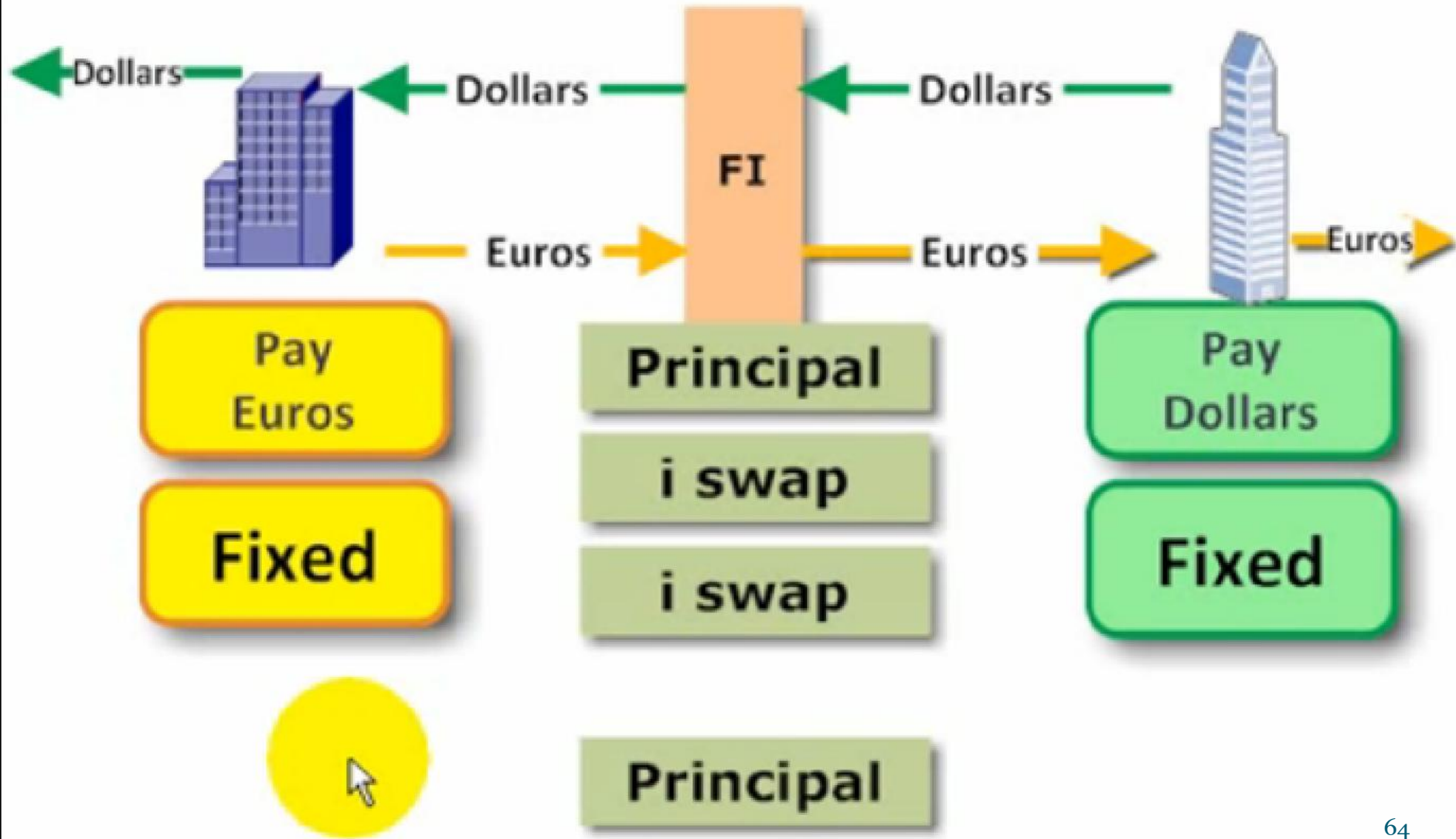
Производные финансовые инструменты

- **(6) Своп (обмен) (Swap)** представляет собой договор между двумя субъектами по обмену обязательствами или активами с целью улучшения их структуры, снижения рисков и издержек по обслуживанию.
- Своп состоит из двух частей:
 - первая часть — когда происходит первичный обмен,
 - вторая часть — когда происходит обратный обмен (закрытие свопа).
- Виды Свопов:
 - Процентный Своп (interest rate swap)
 - Валютный Своп (currency swap)
 - Своп на акции (stock swap)
 - Своп на драгоценные металлы

Interest rate swap



Currency Swap



Currency Swap



Fixed

Floating

Floating

U.S.
LIBOR



Floating

Fixed

Floating

U.K.
LIBOR

Производные финансовые инструменты

- **Сделка РЕПО (Repurchase Agreement)** - сделка покупки (продажи) эмиссионной ценной бумаги с обязательством обратной продажи (покупки) через определенный срок по заранее определенной цене.
- **Виды сделок РЕПО**
 - Сделка прямого РЕПО сделка продажи с обязательством обратной покупки
 - Сделка обратного РЕПО (reverse repo) сделка покупки с обязательством обратной продажи
- **Структура сделки РЕПО**
 - 1 часть: наличная (spot) сделка
 - 2 часть: срочная (форвард — forward) сделка
- **Экономический смысл сделок РЕПО:** Одна сторона получает необходимые ей в срочном порядке денежные ресурсы, вторая – восполняет временный недостаток в ценных бумагах, а также получает проценты за предоставленные денежные ресурсы
- **Основной базисный актив:** Государственные ценные бумаги

Производные финансовые инструменты

- **Депозитарная расписка (*Depository Receipt*)** - документ, удостоверяющий, что ценные бумаги помещены на хранение в банке-кастодиане (*custody*) в стране эмитента акций на имя банка-депозитария, и дающий право его владельцу пользоваться выгодами от этих ценных бумаг.
- **Цена**
 - Меняется пункт в пункт с изменением цены на базовые ценные бумаги
 - За исключением разницы из-за изменения курса валюты
- **Виды**
 - американские депозитарные расписки (*ADR – American Depository Receipt*). Обращаются в США
 - глобальные депозитарные расписки (*GDR – Global Depository Receipt*). Обращаются в Европе
 - «Российская депозитарная расписка» (РДР) . 2010 г. – первые РДР на акции РУСАЛ.

Производные финансовые инструменты

- **Соглашение о будущей процентной ставке *FRA***
 - (англ. *Forward rate agreement* или *Futures rate agreement*) –
 - это производный финансовый инструмент, соглашение, согласно которому одна сторона условно занимает у второй стороны сумму под определённую процентную ставку на оговоренный срок.
 - Участники соглашения обязуются провести на дату исполнения (*settlements day*) компенсационные выплаты в случае отличия текущего значения от заранее оговоренной процентной ставки от указанной при заключении.
 - При заключении *FRA* маржевые взносы и гарантийное обеспечение организатору торгов не выплачивается, платежами стороны не обмениваются.
 - *FRA* – это внебиржевое соглашение, заключаемое напрямую между участниками сделки

Резюме

- С помощью финансовых инструментов достигаются четыре основные цели:
 1. Хеджирование
 2. Спекулирование
 3. Мобилизация источников финансирования
 4. Содействие операциям текущего рутинного характера
- В первых трех ситуациях доминируют:
Производные финансовые инструменты,
в четвертой:
Первичные финансовые инструменты.









