

Тема

«Финансовый рынок»»

1. Структура финансового рынка
2. Рынок ценных бумаг
3. Кредитный рынок
4. Валютный рынок
5. Срочный рынок

5. Срочный рынок

К срочным контрактам относятся форвардные, фьючерсные, опционные и своп-контракты. В основе любого срочного контракта лежит некоторый актив, который принято называть базовым (базисным) активом. В качестве базисного актива могут выступать товарные, финансовые активы, а также права.

Цены на базисный актив в срочных сделках называются ценами срочного рынка, а цена базисного актива, фигурирующая в спотовых (кассовых) сделках, называется **СПОТОВОЙ (кассовой) ценой**.

По степени организованности торговли срочными контрактами следует выделить биржевой и внебиржевой срочные рынки.

На **биржевом рынке**, представлявшем организованную часть срочного рынка, торгуются фьючерсные, опционные и своп-контракты, на **внебиржевом срочном рынке** — форвардные, опционные и своп-контракты.

Биржевые контракты стандартизированы, их основные параметры определяются биржей, а не участниками сделки.

Примером биржевого срочного рынка может служить срочная секция *FORTS* российской торговой системы.

По видам обращающихся на срочном рынке инструментов его можно подразделить на *форвардный, фьючерсный, опционный рынки* и *рынок свопов*. Эти рынки в свою очередь, можно подразделить на рынки *контрактов с физической поставкой актива* и *контрактов без поставки актива*. Контракты без поставки актива называются *расчетными контрактами*.

По срокам исполнения выделяются кратко-, средне- и долгосрочные контракты.

Для биржевого срочного рынка производных финансовых инструментов характерны в основном краткосрочные контракты. На внебиржевом срочном рынке обращаются преимущественно кратко- и среднесрочные контракты. Для рынка производных ценных бумаг характерны средне- и долгосрочные инструменты.

Участников срочного рынка по их отношению к риску принято делить на три категории:

1. *Хеджер* — это участник, страхующий на срочном рынке свои позиции, открытые на спотовом или срочном рынке. Хеджер готов понести дополнительные материальные затраты ради снижения риска, связанного с открытыми им позициями. Основной целью его деятельности на срочном рынке является снижение риска.

2. *Спекулянт* — это участник, стремящийся получить прибыль за счет изменения цен на срочном рынке. Спекулянт покупает (продает) срочные контракты, с тем чтобы в будущем продать (купить) их по более благоприятной цене. В отличие от хеджера спекулянт готов принять на себя дополнительный риск ради получения спекулятивной прибыли.

3. *Арбитражеры* — это участники, извлекающие прибыль за счет открытия противоположных позиций на различных сегментах рынков, например на спотовом и на срочном рынке по одному и тому же активу или на различных сегментах срочного рынка (*межрыночный арбитраж*). Такие позиции могут открываться арбитражерами и на территориально удаленных рынках (*географический арбитраж*) ни на одном рынке, но в различные временные периоды (*временной арбитраж*). Позиции открываются арбитражерами в тех случаях, когда наблюдается нарушение паритета цен на один и тот же или родственные активы. Возникающие время от времени нарушения паритета цен на рынках дают арбитражерам возможность получить гарантированную выгоду. Активные действия арбитражеров возвращают рынки к равновесию.

Финансовые инструменты срочного рынка.

1. *Форвардный контракт (форвард)* — это договор между двумя сторонами о покупке (продаже) оговоренного количества какого-либо актива в установленный срок в будущем по цене, определенной в момент заключения контракта. В качестве актива форвардного контракта может выступать любой финансовый актив, но наиболее распространены следующие активы: валюта, акции, облигации, процентные ставки. Цена, по которой будет поставляться актив в момент исполнения контракта, называется *форвардной ценой*. Форвардный контракт не является стандартным, это всегда индивидуальный договор с уникальными параметрами.

Финансовые инструменты срочного рынка.

2. Форвардный контракт на валюту (*валютный форвард*) — это договор купли (продажи) определенного количества иностранной валюты по обменному курсу, оговоренному в момент заключения сделки, в установленный момент в будущем. Обменный курс, зафиксированный в валютном форвардном контракте, называется *форвардным курсом*. Форвардный курс валюты противопоставляется спотовому курсу и отличается от него по величине. Величина премии или скидки определяется разницей между форвардным и спотовым курсом

Финансовые инструменты срочного рынка.

3. *Фьючерсный контракт* — это договор между двумя сторонами, заключаемый на бирже, о покупке (продаже) какого-либо актива в будущем по установленной в момент заключения контракта цене. Фьючерсный контракт существенно отличается от форвардного контракта. Главное отличие состоит в том, что фьючерсный контракт торгуется на бирже и имеет стандартные параметры, а форвардный — на внебиржевом рынке и имеет индивидуальные параметры. Параметры фьючерсного контракта определяются в разрабатываемом биржей документе, называемом «Спецификации фьючерсного контракта».

Финансовые инструменты срочного рынка.

4. *Валютный фьючерсный контракт (валютный фьючерс)* — биржевой фьючерсный контракт на покупку (продажу) валюты в будущем по курсу, установленному в момент заключения контракта.
5. *Процентный фьючерсный контракт* — биржевой фьючерсный контракт на облигации или рыночные показатели рынка процентных инструментов.
6. *Фьючерсный контракт на акции* — биржевой фьючерсный контракт на покупку (продажу) портфеля (или одной) акций определенного эмитента в будущем по цене, установленной в момент заключения контракта. Фьючерсные контракты на акции могут завершаться поставкой или иметь расчетный характер.

Финансовые инструменты срочного рынка.

7. *Опционный контракт* — это договор, дающий право, но не обязывающий лицо, открывающее длинную опционную позицию, купить или продать в будущем некоторый актив по оговоренной цене. *Покупатель опциона* (лицо, открывающее длинную опционную позицию) приобретает право отказаться от исполнения опциона в случае неблагоприятного развития рыночной конъюнктуры. *Продавец опциона* (лицо, открывающее короткую опционную позицию) предоставляет право покупателю опциона принимать решение об исполнении или неисполнении контракта. Опцион исполняется по цене актива, зафиксированной в момент заключения контракта, которая называется ценой исполнения, ценой страйк, или просто страйком.

По срокам исполнения выделяются две категории контрактов: американский и европейский опционы.

Американский опцион может быть исполнен в любой день до срока окончания опционного контракта.

Европейский опцион исполняется строго в день окончания контракта.

Финансовые инструменты срочного рынка.

8. *Биржевые опционные контракты* на какой-либо актив формируются, как правило, не в виде прямого опциона на этот актив, а в виде опциона на фьючерс с соответствующим активом. Такое положение связано с особенностями проведения биржевых расчетов между участниками опционного рынка. Хотя непосредственным активом биржевого опционного контракта является фьючерс, участники рынка считают, что активом опциона является актив соответствующего фьючерса. Так, если на бирже торгуются валютные опционы, то при исполнении такого опциона у покупателя опционного актива открывается длинная позиция по валютному фьючерсу, а у продавца опционного актива — короткая позиция по валютному фьючерсу.