

**Е.В. Буляткин**

*(студент)*

*Сибирско-американский факультет менеджмента Байкальской  
международной бизнес-школы Иркутского государственного университета*

## **ОПЦИОНЫ, ФЬЮЧЕРСЫ, ФОРВАРДЫ И ДРУГИЕ ВИДЫ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ**

Последнее время финансовый мир ищет все новые и новые виды финансирования или так называемые финансовые инструменты.

Под финансовыми инструментами подразумевается финансовый документ, продажа или передача которого обеспечит получение определенной прибыли. В качестве такого документа в последнее время все чаще и чаще используют опционы, форварды и фьючерсы и другие виды финансирования.

Зарождение опционов началось в XVII веке на рынках голландских цветов, хотя официальное признание опционы получили лишь в 1970 г. Чуть

позже опционы приобрели особую популярность, так как развитие информационных технологий позволило различным руководителям работать, не выходя из дома. Кроме того, такой инструмент также позволил работать с партнерами по всему миру, экономя на биржевых взносах.

Систему действия опционов рассмотрим на примере:

Предположим, что какой-то трейдер решил купить 100 акций компании Intel по \$22.50. Этот трейдер отдает данный опцион на специальную биржу, где могут торговать опционами. В это время на бирже другой трейдер ищет человека, который бы хотел продать такой опцион. Допустим, что стоимость опциона равна \$1.15 (Это означает, что при покупке одной акции стоимость опциона будет равна \$1.15), получается, что за 100 акций стоимость опциона будет составлять \$115. Таким образом, трейдер, желающий купить акции покупает опцион стоимостью \$115, если цена акции за время действия опциона (например, до ноября) не превысит \$22.5, то опцион не будет выполнен, а трейдер потеряет \$115, если цена акции вырастет, скажем, до \$30, то опцион будет выполнен, а акции будут проданы по \$22.5.

Итого, если цена акции не превысит, то трейдер потеряет \$115, если превысят, то он получит  $100 \times (30 - 22.5) = \$750$ , а с вычетом начальной стоимости опциона \$635 ( $750 - 115$ ).

Цены опционов на акции компании Intel по состоянию на 29 мая 2003 г.;  
цена акции = 20,83 долл.

Цена исполнения, долл.	Опционы "колл", долл.			Опционы "пут", долл.		
	Июнь	Июль	Октябрь	Июнь	Июль	Октябрь
20,00	1,25	1,60	2,40	0,45	0,85	1,50
22,50	0,20	0,45	1,15	1,85	2,20	2,85

На первый взгляд, система опционов кажется достаточно громоздкой и непонятной. Зачем она необходима и почему стала такой популярной? Ответ очень прост - это полезно при хеджировании и спекуляции на биржах.

- *Хеджирование - процесс уменьшения рисков при изменении валют.*

Благодаря опционам, человек, который продает акции, пытается застраховать себя от падения цен на них. В том время человек, покупающий их, является спекулянтом, то есть пытается заработать еще больше, чем просто на изменении цен. Таким образом, благодаря появлению опционов, появилась и новая должность в компании: человек, занимающийся хеджированием. Самое главное это не допустить того, чтобы у этого человека были неограниченные возможности, а то он может из хеджера плавно перейти в спекулянта, как это случилось с банком Barings.

В этом банке руководство выделило сотрудника, который занимался хеджированием, но, обладая неограниченными возможностями, он почувствовал свою силу и решил заработать денег банку, но его попытки оказались безуспешными и, как результат, он не только загнал себя в долги, но и обанкротил банк, имевший историю в 200 лет.

Если с опционами все немного запутано, то с фьючерсами и форвардами все гораздо проще. Суть фьючерсов и форвардов заключается в том, что ты продаешь данный актив по данной цене, но в будущем.

Фьючерсы, как и форварды, появились из обычной биржи. Торговля уже давно производилась, ориентируясь на будущее, однако появилась необходимость произвести стандартизацию всех торгов, потому что многие не выполняли или уклонялись от своих обязательств по таким торгам.

Текущие и форвардные курсы обмена валют USD – GBP на 3 июня 2003 года (GBP – фунт стерлингов, USD – доллар США)

	Продажа	Покупка
Текущий курс	1,6281	1,6285
Форвардный контракт на один месяц	1,6248	1,6253
Форвардный контракт на три месяца	1,6187	1,6192
Форвардный контракт на шесть месяцев	1,6094	1,6100

Предположим, что некая компания желает приобрести фунты стерлингов. Она заключает форвардный или фьючерсный контракт на месяц, который говорит о том, что через один месяц ты должен будешь купить n-ое количество фунтов по заранее обговоренной цене (Скажем по 1.6248 как показано на рисунке).

Разница между фьючерсами и форвардами заключается лишь в том, что форварды обычно заключаются на какие-то определенные размеры акций или активов (100 акций, 1000, 10000 и т.д.), в то время как размер фьючерса может быть любым.

Фьючерсы и форварды также как и опционы могут быть использованы при хеджировании рисков, связанных с изменением курса валют.

Не таким масштабным, но тем ни менее новым, считается способ финансирования за счет будущего урожая. Перенимая опыт Бразилии (в которой данная система действует с 1994 года, и этот тип фондирования ежегодно достигает до \$20 млрд.), Россия и Украина собираются внедрить новую технологию, которая позволяет фермерам погашать свои кредиты за счет будущих урожаев. Проблема изначально заключалась в том, что фермерам тяжело начать свое хозяйство, а теперь, изучив всю систему в Бразилии, у нас появится возможность развивать наше сельское хозяйство.

Одним из самых современных нововведений в области финансирования является оригинальная идея Константина Борового о создании так называемой рекламной биржи. Свою электронную площадку для торговли рекламными контрактами он назвал i-APEX. i-APEX займется «организацией открытой торговли контрактами на размещение рекламы в СМИ (телевидение, радио, печать, интернет) и иных рекламных носителях» уточняется в сообщении торговой площадки. Уставный капитал i-APEX составляет примерно 30 млн. руб.

## Научно-практическая конференция "Бизнес-образование как инструмент устойчивого развития экономики"

Многие экономисты замечали, что рекламному рынку необходим новый механизм ценообразования и финансирования, подобный тому, что действует на фондовых рынках. Данный факт вызвал огромное количество различных эмоций у специалистов. Некоторые говорили, что это очень интересно и, в скором времени станет очень хорошим способом финансирования, другие говорили, что это абсолютная бессмыслица или еще один способ по отмыванию денег. Сам Боровой говорит: «Такая система может иметь место на рынке, где много покупателей и продавцов, а почти весь оборот российского рекламного рынка приходится на несколько крупных компаний»

Благодаря развитию финансового рынка, появились новые виды финансирования. Все это делается для того, чтобы облегчить финансирование того или иного предприятия или бороться с рисками, которые появляются в ходе валютных или торговых операций.

Появление опционов, фьючерсов и форвардов еще не предел. Все более и более специфичные виды финансирования создаются на нынешнем рынке и, как это обстоит с финансированием за счет урожая, скоро эти методы придут и в Россию.