**МИНИСТЕРСТВО ФИНАНСОВ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**

**Федеральное государственное образовательное учреждение высшего профессионального образования**

**АКАДЕМИЯ БЮДЖЕТА И КАЗНАЧЕЙСТВА**

Реферат по дисциплине

**«Рынок финансовых деривативов»**

На тему:

**Финансовые деривативы как инструменты управления рисками**

Студента **Васильева Марка**

Группа **3 ФК 3**

Факультет **Финансовый**

Отделение **Очное**

Москва 2009

# Понятие производных финансовых инструментов

Термин деривативы (англ. *derivative -* производная) пришел на российский рынок с запада, где производные финансовые инструменты широко распространены и сильно развиты.

Прямой перевод этого слова является наиболее точным, потому что данные финансовые инструменты действительно являются «производными» от различных показателей, базисных активов: курс валют, фондовый индекс, процентная ставка, число благоприятных/неблагоприятных дней (погодный дериватив), другой дериватив.

Таким образом, финансовые инструменты могут основываться на любых количественных показателях. Наиболее распространенными типами деривативов являются фьючерсные и форвардные контракты, свопы, опционы.[[1]](#footnote-1)

Фьючерс (от англ. *future* - будущее) — производный финансовый инструмент — стандартный срочный биржевой контракт купли-продажи базового актива, при заключении которого продавец и покупатель договариваются только об уровне цены и сроке поставки актива, оговаривая заранее все параметры актива и несут обязательства перед биржей вплоть до его исполнения. Фьючерс своего рода разновидность форварда, который обращается на организованном рынке и является взаимными расчётами, централизованными внутри биржи.[[2]](#footnote-2)

Отличительные черты деривативов лежат в обязательных условиях их функционирования:

1. Срочность
2. Базовый актив
3. Наличие левереджа (плеча)
4. Наличие риска

Именно для регулирования последнего и существуют, по сути, производные финансовые инструменты. Под регулированием понимается как уменьшение риска – хеджирование (англ. *hedge –* ограждать, страховка), так и спекуляция. Хеджирование позволяет оптимизировать возможные убытки в случае неблагоприятного изменения ситуации на рынках.[[3]](#footnote-3)

# Хеджирование – оптимизация рисков

Наиболее часто встречающийся вид хеджирования — хеджирование фьючерсными контрактами. Первые операции с фьючерсами были произведены в Чикаго на товарных рынках именно для защиты от резких изменений конъюнктуры рынка. До второй половины XX века хеджирование использовалось исключительно для снятия ценовых рисков. В настоящее время целью хеджирования выступает не снятие рисков, а, как уже говорилось выше, их оптимизация.

Механизм хеджирования заключается в балансировании обязательств на наличном рынке (товаров, ценных бумаг, валюты) и противоположных по направлению на фьючерсном рынке. Соответственно результатом хеджирование является не только снижение риска, но и уменьшение возможной прибыли.

Различают следующие виды хеджирования:

* хеджирование покупкой (длинный хедж);
* хеджирование продажей (короткий хедж).

Хеджирование покупкой связано с приобретением фьючерса, который обеспечивает покупателю страховку от возможного повышения цен в будущем. При коротком хедже предполагается осуществить продажу на рынке реального товара, и в целях страхования от возможного снижения цен в будущем осуществляется продажа деривативов.[[4]](#footnote-4)

Хеджирование позволяет существенно улучшить результаты хозяйственной деятельности предприятия:

1. страхуется риск неблагоприятного изменения курса иностранной валюты;
2. снимается неопределенность в получении будущих доходов, более прозрачными становятся финансовые потоки;
3. в ряде случаев снижается стоимость привлекаемых кредитных ресурсов;
4. высвобождаются средства компании, и повышается управляемость.

**Например**, предприятие работает в России и берет кредит размером 1 млн. долларов США (или евро). Очевидно, что компании невыгоден рост доллара (евро), так как рубль будет обесцениваться, а выручка предприятия формируется в рублях. Ослабление рубля по отношению к доллару (евро) отрицательным образом скажется на прибыли предприятия.

Основные причины падения рубля:

* плановая девальвация национальной валюты ЦБ РФ;
* достаточно низкие цены на нефть и значительный отток долларов из страны.

***Изменение курса рубль/доллар***



В этой ситуации самый оптимальный вариант — хеджирование (страхование) валютных рисков при помощи производных инструментов — фьючерсов или опционов.

Главное преимущество фьючерсных контрактов над форвардными — отсутствие риска неисполнения контрагентом своих обязательств, как это произошло, например, в 1998 году — некоторые российские банки отказались от исполнения обязательств по валютным форвардам. Исполнение биржевых фьючерсов и опционов гарантирует биржа.

В России и на мировых срочных биржах торгуются производные инструменты на множество активов, поэтому осуществлять операции хеджирования можно на огромное количество инструментов, что делает деривативы очень перспективным инструментом управления рисками.[[5]](#footnote-5)

***Пример операции хеджирования***



Компания ведёт свою деятельность в России, берет долларовый кредит размером 1 млн. долларов США. Для того чтобы застраховаться от роста доллара нужно купить фьючерс на доллар США, либо опцион колл на этот фьючерс. В результате если курс доллара будет расти и стоимость кредита, который нужно отдавать будет увеличиваться, предприятие получит прибыль от производных инструментов и компенсирует, таким образом, убытки от роста доллара.

# Список использованной литературы

1. <http://www.investopedia.com/terms/d/derivative.asp>
2. <http://ru.wikipedia.org/wiki/Фьючерс>
3. <http://www.investoday.info/derivatives.html>
4. <http://ru.wikipedia.org/wiki/Хеджирование>
5. <http://www.finpipe.com/hedge.htm>
6. <http://www.option.ru/services/hedge>

1. http://www.investopedia.com/terms/d/derivative.asp [↑](#footnote-ref-1)
2. http://ru.wikipedia.org/wiki/Фьючерс [↑](#footnote-ref-2)
3. http://www.investoday.info/derivatives.html [↑](#footnote-ref-3)
4. http://ru.wikipedia.org/wiki/Хеджирование

   http://www.finpipe.com/hedge.htm [↑](#footnote-ref-4)
5. http://www.option.ru/services/hedge [↑](#footnote-ref-5)