

СПЕКУЛЯТИВНЫЕ ОПЕРАЦИИ С ПРОИЗВОДНЫМИ ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ

М. К. Курбанова, Н. В. Бубович, студенты
(Белорусский государственный университет, Минск, Беларусь)
Научный руководитель: старший преподаватель В. П. Кунцевич

Рынок производных ценных бумаг.

Производные ценные бумаги – это ценные бумаги, предоставляющие права и (или) устанавливающие обязанности по покупке или продаже базисного актива [1].

Ценные бумаги можно разделить на два класса – основные и производные, или деривативы. К последнему классу относятся такие ценные бумаги, в основе которых лежат основные ценные бумаги и другие активы, а цены на них зависят от изменения цен на базисные активы. То есть, если изменяются цены на нефть, изменяются цены и на фьючерсные, форвардные, опционные и т.д. контракты, в основе которых лежит нефть [2].

Основные виды производных ценных бумаг:

- форвардные контракты;
- фьючерсные контракты;
- опционные контракты;
- свопы;
- сделки «кэп», «фло», «коллар».

Сущность спекулятивных операции с ценной бумагой.

В рыночных условиях спекуляция является неотъемлемым элементом сделок купли – продажи, поскольку независимо от воли и желания сторон одна из них в результате непрерывного изменения цен получает в конечном итоге дополнительный выигрыш, а другая несет потери.

Можно выделить два вида спекулянтов:

1. первый вид – это спекулянты (на биржевом жаргоне их называют «медведями»), которые играют на понижение цены: продают контракт по одной цене, а через некоторое время покупают этот же контракт по более низкой цене;

2. второй вид – это спекулянты (на биржевом жаргоне их называют «быками»), которые играют на повышение цены: покупают контракт по данной цене, а спустя какое-то время продают его по более высокой цене [3].

Спекулятивные сделки составляют важную часть рынка производных ценных бумаг. Спекулянт (игрок) торгует срочными контрактами только ради прибыли, т.е. никогда не покупает и не продает собственно товары. Спекулянтов привлекает «эффект рычага» и краткосрочность (от одного до нескольких дней) срочных операций. Спекулянту нужен шанс заработать на изменении цен на базисный товар, не участвуя в производственном бизнесе, и он готов взять на себя риск.

Основные виды спекулятивных стратегий на рынке производных инструментов указаны на рисунке 1.

Однонаправленная стратегия – это одна из самых простых стратегий, которая предусматривает при правильном ценовом прогнозе в случае роста цен на срочном рынке открытие длинной позиции, то есть покупку контракта по более низкой цене и продажа (закрытие позиции) по более высокой. При падении цен – это продажа контракта по более высокой цене и покупка по более низкой.



Рис. 1. Виды спекулятивных стратегий на рынке производных инструментов

Источник: собственная разработка авторов на основе [4]

Торговля базисом. Базисом называется разница между ценой спот и фьючерсной ценой базового актива в определенный момент времени. Получить спекулятивную прибыль можно как при «расширении», то есть увеличении разницы между ценой спот и фьючерсной по абсолютной величине, так и при «сужении» базиса.

Торговля спредом. Эта стратегия базируется на различии между фьючерсными ценами подобных контрактов с различными сроками исполнения, возникает вследствие различия в ожиданиях участников рынка относительно изменений цен базового актива в будущем.

Торговля волатильностью. Волатильность, или изменчивость, цены финансового актива статистическим финансовым показателем, который отчасти отражает уровень риска инвестирования в данный актив. Суть торговли волатильностью заключается в использовании изменчивости цены базового актива срочного контракта как основы для осуществления спекулятивной операции.

Прибыль от спекуляции производными ценными бумагами может быть высокой при минимальных инвестициях, поскольку спекулянт оплачивает только гарантийный взнос, а не всю стоимость актива, что существенно привлекает спекулянтов к работе именно с производными инструментами.

Спекулятивные операции имеют противоречивую природу:

– С одной стороны, спекулянты способствуют повышению ликвидности рынка, то есть создают такой рынок, который позволяет быстро продавать и быстро покупать. С появлением на рынке спекулянтов увеличивается число реальных покупателей и продавцов. На ликвидном рынке с большим числом продавцов и покупателей можно осуществлять операции в любых масштабах при незначительном изменении цен. В тоже время приход спекулянтов, увеличивая число участников операций, способствует конкуренции, а в итоге и более эффективному выявлению объективной цены.

– С другой стороны, спекулятивные операции с некоторыми финансовыми инструментами, особенно деривативами, носят противоречивый характер, необходимые для страхования одних рисков, они порождают новые риски, реализация которых может негативно повлиять на базовые активы и отрасли.

Производные ценные бумаги, и производные финансовые инструменты (деривативы) на сегодняшний день расширяют возможности всех участников финансового рынка: и инвесторов, и эмитентов, и покупателей, и производителей. Финансовый рынок не стоит на месте, появляются всё новые и новые инструменты, позволяющие в той или иной степени удовлетворить возрастающие запросы его участников.

Библиографические ссылки

1. Положение о производных ценных бумагах: утверждено постановлением Комитета по ценным бумагам при Совете Министров Республики Беларусь от 4 февраля 2002 г. № 02/П «Об утверждении Положения о производных ценных бумагах».
2. Жуковская, М.В., Рынок производных ценных бумаг: учеб. пособие / М.В. Жуковская – М.: 2009. – 39 с.
3. Актуальные вопросы развития современного общества: биржевые спекуляции на рынке ценных бумаг: материалы 3-й Международной научно-практической конференции, Курск, 18 апреля 2013г. / Ставропольский государственный аграрный университет; отв. ред. Горохов А.А. – Курск, 2013 г., 325 с.
4. Базилевич, В.Д., Ценные бумаги: учебник / В.Д. Базилевич, В.М. Шелудько, Н. Ковтун и др.; под ред. В.Д. Базилевича. – М.: Знание, 2011 г., 1094 с.