

# Часть 3. Ценные бумаги в Финансовом менеджменте

Вопросы для рассмотрения:

1. Определение и особенности ценных бумаг
2. Основные виды ценных бумаг

# Определение ценных бумаг

- **Ценная бумага** – это документ, удостоверяющий с соблюдением установленной формы и обязательных реквизитов имущественные права, осуществление или передача которых возможны только при его предъявлении

# Качества ценных бумаг

1. **Предъявляемость** : ценная бумага является документом, предъявление которого, подтверждает заключение сделки
2. **Обращаемость** : способность ценной бумаги быть объектом купли-продажи на рынке
3. **Доступность** : способность ценной бумаги быть объектом других гражданских отношений, включая отношения займа, дарения, хранения, наследования и др.
4. **Стандартность**: наличие некоторого типового набора реквизитов
5. **Регулируемость и признание государством** : государство признает ценные бумаги и задает и некоторые общие правила операций с ними
6. **Ликвидность** : рыночность ценной бумаги
7. **Риск** : любые операции с ценными бумагами не являются безрисковыми, т. е. ожидаемый доход не может быть predetermined

Общество с ограниченной ответственностью "Нижегородский Специализированный Депозитарий"  
Лицензия ФСФР на осуществление депозитарной деятельности № 052-13483-000100 от 08.02.2011г.

**ОТЧЕТ № 226 ОБ ИСПОЛНЕНИИ ДЕПОЗИТАРНОЙ ОПЕРАЦИИ**  
**за 23 сентября 2013 года**

|                                    |                                                         |
|------------------------------------|---------------------------------------------------------|
| Номер счета депо:                  | 00140                                                   |
| Наименование владельца счета депо: | Общество с ограниченной ответственностью "Велес Инвест" |
| Тип счета депо:                    | владелец                                                |
| Получатель отчета:                 | Общество с ограниченной ответственностью "Велес Инвест" |
| Тип операции                       | инвентарная, прием на хранение                          |
| Раздел счета депо №                | E01                                                     |
| Наименование раздела счета депо    | открытый                                                |
| Оператор раздела счета депо        |                                                         |

| Наименование<br>ценной бумаги,<br>эмитент            | Номер<br>государственной<br>регистрации | Вид и<br>выпуск<br>ценной<br>бумаги | Номер<br>операции | Дата<br>операции | Входящий<br>остаток,<br>шт. | Оборот,<br>шт. |         | Исходящий<br>остаток,<br>шт. | Корреспондирую<br>щий счет<br>(наименование<br>владельца)                                                                                                       | Основание<br>операции                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-------------------------------------|-------------------|------------------|-----------------------------|----------------|---------|------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                      |                                         |                                     |                   |                  |                             | Приход         | Расход  |                              |                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| 1                                                    | 2                                       | 3                                   | 4                 | 5                | 6                           | 7              | 8       | 9                            | 10                                                                                                                                                              | 11                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| инвестиционный пай<br>ЗПИФ рентного<br>"Агрокапитал" | 1394-94199965                           |                                     | 226               | 23.09.2013       | 0,00000                     | 12220,00000    | 0,00000 | 12220,00000                  | R00014,<br>Общество с<br>ограниченной<br>ответственност<br>ью "Региональн<br>ая Финансовая<br>Компания"-<br>владелец в<br>реестре<br>(регистратор<br>ООО "НСД") | ссылка: Договор счета депо №138 от<br>16.09.2013г., Договор купли-продажи<br>паев №2-17/09-2013 от 17.09.2013;<br>поручение ООО "Велес Инвест" № 272<br>от 23.09.2013г; Уведомление<br>регистратора ООО "НСД" об операции<br>по списанию с л/сч ООО "РФК" №<br>R00014 владелица на л/сч ООО "НСД"<br>№ R00032 н.д. (счет депо клиента №<br>00138) (вх. №2013/ДО/144 от<br>23.09.2013) пб 005, 12220 шт. |

Смыслов К.Е.  
ФИО уполномоченного лица



# Эмиссионные ценные бумаги

- *Эмиссионная ценная бумага (Security) – любая ценная бумага, в том числе бездокументарная, которая характеризуется одновременно следующими признаками:*
  1. *закрепляет совокупность имущественных и неимущественных прав,*
  2. *размещается выпусками;*
  3. *имеет равные объем и сроки осуществления прав внутри одного выпуска вне зависимости от времени приобретения ценной бумаги.*



## **Информационное сообщение о проведении 24 сентября 2014 года аукциона по размещению ОФЗ**

Минфин России информирует о проведении 24 сентября 2014 года аукциона по размещению облигаций федеральных займов с постоянным купонным доходом (ОФЗ-ПД) выпуска № 26215RMFS (дата погашения 16 августа 2023 года) в объеме 10 000 000 000 (десять миллиардов) рублей по номинальной стоимости.

# Эмиссионные ценные бумаги

- С точки зрения владельца выделяют:
  - **именные** эмиссионные ценные бумаги
  - эмиссионные ценные бумаги **на предъявителя**
- С точки зрения формы эмиссии ценные бумаги могут выпускаются в:
  - **Документарной** форме
  - **Бездокументарной** форме

# Некоторые виды ценных бумаг

- Государственные облигации (Government Bonds)
- Корпоративные облигации (Corporate Bonds)
- Конвертируемые облигации (Convertible Bonds)
- Вексель (Promissory Note)
- Чек (Check)
- Сберегательный сертификат (Savings Certificate)
- Депозитный сертификат (Certificate of Deposit)
- Коносамент (Bill of Lading)
- Акция (Share, Stock)
- Приватизационные чеки (ваучеры)
- Суррогаты ценных бумаг



# Облигации (Bond, Debenture)

- Долговая ценная бумага. Оформляет долг.
- Интерес для эмитента:
  - Привлечение капитала (денежных средств) на долговой основе (На определенное время)
- Интерес для инвестора:
  - Процентный доход
  - Дисконтный доход

# Виды облигаций

| Критерий классификации | Вид облигаций                                                                                                                                      |
|------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Владелец               | <ul style="list-style-type: none"><li>• именные</li><li>• на предъявителя (купонные)</li></ul>                                                     |
| Тип дохода             | <ul style="list-style-type: none"><li>• дисконтные</li><li>• с фиксированной процентной ставкой</li><li>• с плавающей процентной ставкой</li></ul> |
| Сфера обращения        | <ul style="list-style-type: none"><li>• свободно обращающиеся</li><li>• с ограниченным кругом обращения</li></ul>                                  |
| Эмитент                | <ul style="list-style-type: none"><li>• государственные</li><li>• муниципальные</li><li>• корпоративные (АО, КБ и др.)</li></ul>                   |
| Обеспечение            | <ul style="list-style-type: none"><li>• обеспеченные</li><li>• необеспеченные</li></ul>                                                            |
| Конвертируемость       | <ul style="list-style-type: none"><li>• конвертируемые</li><li>• неконвертируемые</li></ul>                                                        |

# Вексель (Promissory Note)

- Что это?
  - Долговая расписка (способ кредитования)
  - Платежное средство (денежный суррогат)

# Классификация векселей

| Критерий классификации | Виды векселей                                                                                              |
|------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Период обращения       | <ul style="list-style-type: none"><li>• по предъявлению</li><li>• срочные</li></ul>                        |
| Тип                    | <ul style="list-style-type: none"><li>• простой</li><li>• переводной</li></ul>                             |
| Форма дохода           | <ul style="list-style-type: none"><li>• процентный</li><li>• дисконтный</li></ul>                          |
| Эмитент                | <ul style="list-style-type: none"><li>• казначейские</li><li>• банковские</li><li>• коммерческие</li></ul> |

# Простой и переводной вексель

# ПРОСТОЙ ВЕКСЕЛЬ

Серия

№ 0002999 \*

на сумму \_\_\_\_\_  
(цифрами, рублем)

Дата, место составления векселя \_\_\_\_\_

Предприятие (лицо) \_\_\_\_\_  
(полное наименование  
и полный адрес векселедателя)

обязуется безусловно уплатить по этому векселю денежную сумму в размере

\_\_\_\_\_ (сумма процента)  
и начисленные на нее проценты из расчета \_\_\_\_\_

непосредственно предприятию (лицу) \_\_\_\_\_  
(полное наименование и адрес получателя)

или по его приказу любому другому предприятию (лицу).

Этот вексель подлежит оплате в следующий срок \_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_ (по предъявлении, по столько-то времени  
от предъявления или составления, в определенный день)

Местом платежа является \_\_\_\_\_  
(город, село и т.д.)

Подпись векселедателя \_\_\_\_\_

М.П.

## ДЛЯ АВАЛЯ (вексельное поручительство)

За кого выдан \_\_\_\_\_

Кем выдан \_\_\_\_\_

Дата \_\_\_\_\_ Подпись авалиста \_\_\_\_\_

М.П.



# Переводной вексель

# ПЕРЕВОДНОЙ ВЕКСЕЛЬ (ТРАТТА)

Серия \_\_\_\_\_ На сумму \_\_\_\_\_ № \_\_\_\_\_

(цифрами)

Дата, место составление векселя \_\_\_\_\_

Прошу предприятие (лицу) \_\_\_\_\_

(полное наименование и полный адрес плательщика)

уплатить по этому векселю денежную сумму в размере \_\_\_\_\_

(сумма прописью)

непосредственно предприятию (лицу) \_\_\_\_\_

(полное наименование и полный адрес получателя)

или по его приказу любому другому предприятию (лицу).

Этот вексель подлежит оплате в следующий срок: \_\_\_\_\_

(по предъявлении,

во столько-то времени от предъявления или составления, в определенный день)

Местом платежа является: \_\_\_\_\_

(город, село и т.п.)

Наименование и адрес векселедателя \_\_\_\_\_

Руководитель предприятия

векселедателя \_\_\_\_\_

М.П.

ДЛЯ АВАЛЯ (вексельное поручительство)

За кого выдан \_\_\_\_\_

Подпись авалиста \_\_\_\_\_

Дата \_\_\_\_\_ М.П.

ДЛЯ АКЦЕПТА (принятие к платежу)

Принял в сумме \_\_\_\_\_

Подпись акцептанта \_\_\_\_\_

Дата \_\_\_\_\_ М.П.



ДЛЯ ИНДОССАМЕНТА  
(передаточная надпись)

1. Платите приказу \_\_\_\_\_  
(полное наименование юридического/физического лица)

Подпись индоссанта \_\_\_\_\_  
(юридический адрес)  
(наименование юридического/физического лица)

М.П.

2. Платите приказу \_\_\_\_\_  
(полное наименование юридического/физического лица)

Подпись индоссанта \_\_\_\_\_  
(юридический адрес)  
(наименование юридического/физического лица)

М.П.

3. Платите приказу \_\_\_\_\_  
(полное наименование юридического/физического лица)

Подпись индоссанта \_\_\_\_\_  
(юридический адрес)  
(наименование юридического/физического лица)

М.П.

4. Платите приказу \_\_\_\_\_  
(полное наименование юридического/физического лица)

Подпись индоссанта \_\_\_\_\_  
(юридический адрес)  
(наименование юридического/физического лица)

М.П.

5. Платите приказу \_\_\_\_\_  
(полное наименование юридического/физического лица)

Подпись индоссанта \_\_\_\_\_  
(юридический адрес)  
(наименование юридического/физического лица)

М.П.

Место для прикрепления аллонжа

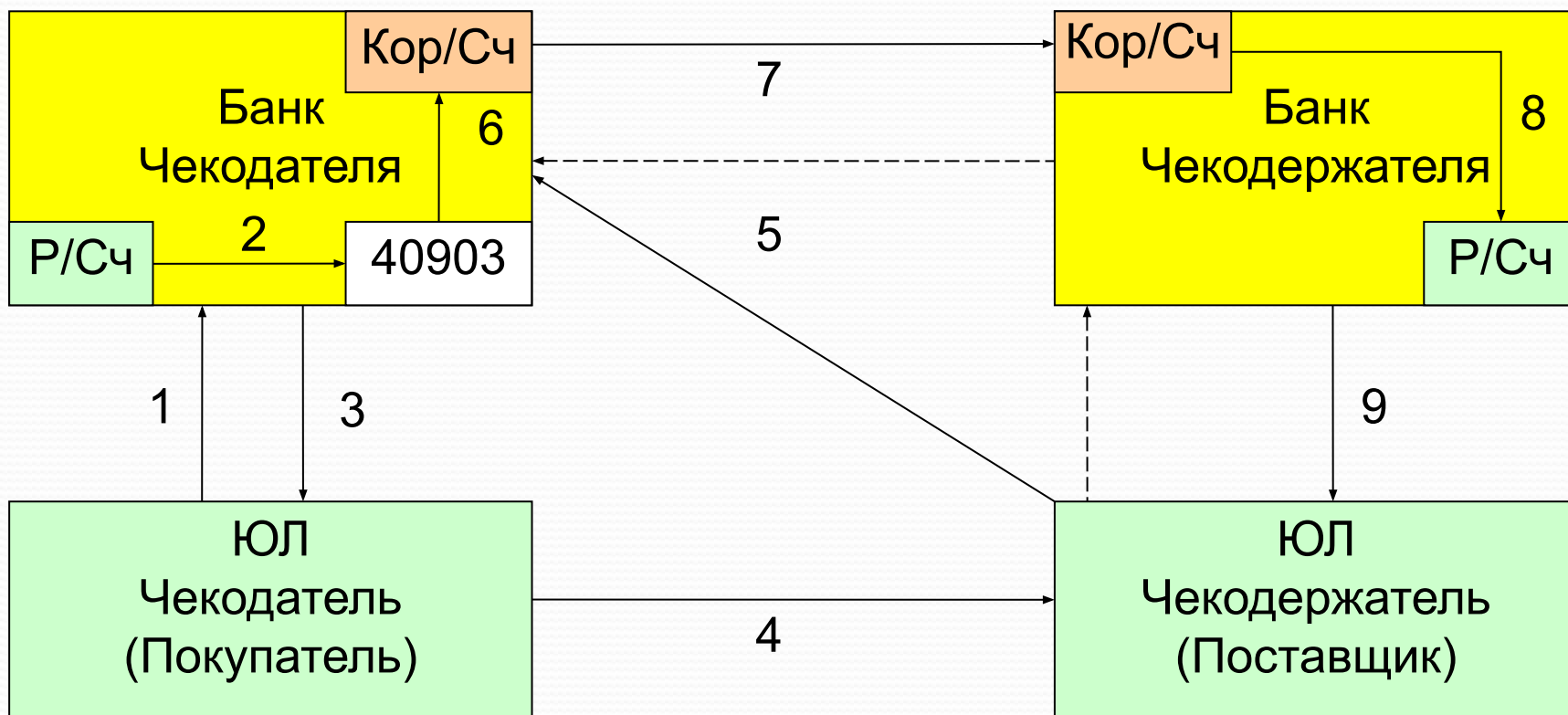
# Отличие простого от переводного векселей?

- Простой вексель выписывает покупатель
- Переводной вексель выписывает продавец
- Простой: Обязуюсь
- Переводной: Обязую (Прошу заплатить трассата)
- Смысл «переводности» тратты: Кредитор «переводит» свой долг на своего должника
- Общее: и простой и переводной векселя могут передаваться третьим лицам в расчетах.

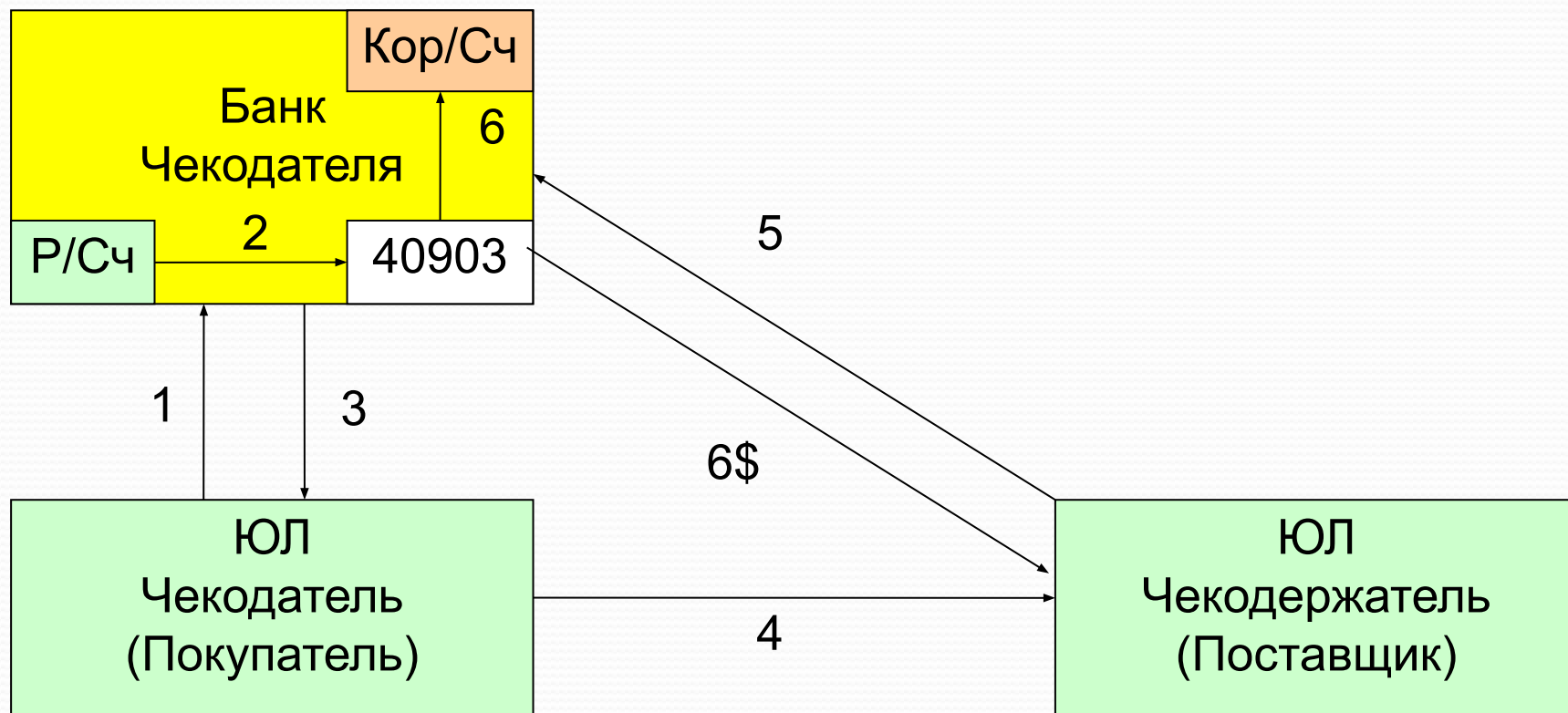
# Чек

- Что это?
  - Денежный суррогат
  - Приказ банку

# Расчетные чеки



# Денежные чеки





| <b>Критерий<br/>классификации</b> | <b>Виды чеков</b>                                                                                                                                                      |
|-----------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Назначение                        | <ul style="list-style-type: none"> <li>• денежные</li> <li>• расчетные</li> </ul>                                                                                      |
| Покрытие                          | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Покрытые (счет 409 03)</li> <li>• Непокрытые</li> </ul>                                                                       |
| Получатель                        | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Именные (на определенное лицо)</li> <li>• Ордерные (в пользу лица. Могут переводиться)</li> <li>• Предъявительские</li> </ul> |

# Сберегательный (депозитный) сертификат

- ценная бумага, представляющая собой **письменное свидетельство банка-эмитента о вкладе денежных средств**, удостоверяющее право вкладчика (держателя сертификата, бенефициара) или его правопреемника на получение по истечении установленного срока суммы вклада (депозита) и обусловленных в сертификате процентов в банке, выдавшем сертификат

# Сберегательный (депозитный) сертификат

| Критерий классификации | Виды сертификатов                                                                    |
|------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|
| Получатель             | <ul style="list-style-type: none"><li>• Именные</li><li>• На предъявителя</li></ul>  |
| Срок обращения         | <ul style="list-style-type: none"><li>• До востребования</li><li>• Срочные</li></ul> |
| Особенности эмиссии    | <ul style="list-style-type: none"><li>• Серийные</li><li>• Разовые</li></ul>         |

# Депозитный сертификат

**ЗАО «ПРИДНЕСТРОВСКИЙ СБЕРЕГАТЕЛЬНЫЙ БАНК»**  
**ДЕПОЗИТНЫЙ СЕРТИФИКАТ**

Серия DSB № \_\_\_\_\_

Дата внесения вклада, оформленного сертификатом « \_\_\_\_ » \_\_\_\_ 20 \_\_\_\_ г.

Сумма вклада \_\_\_\_\_  
(сумма цифрами, наименование валюты)  
\_\_\_\_\_ (сумма прописью, наименование валюты)

ЗАО «Приднестровский Сберегательный банк» безусловно обязуется выплатить держателю сертификата сумму вклада и причитающиеся проценты в сроки и в размере, указанные в сертификате.

Сертификат выдан \_\_\_\_\_  
(наименование, юридический адрес и банковские реквизиты вкладчика – юридического лица)

Дата востребования суммы по сертификату « \_\_\_\_ » \_\_\_\_ 20 \_\_\_\_ г.

Ставка процента по сертификату \_\_\_\_\_ годовых.  
(цифрами)

Сумма причитающихся процентов \_\_\_\_\_  
(цифрами и прописью, наименование валюты)

ЗАО «Приднестровский Сберегательный банк»  
г. Тирасполь ул. 25 Октября, 100  
Корреспондентский счет в ОПЕРУ ПРБ 20210000094  
Фискальный код 0200003518 КУБ 29

Председатель Правления \_\_\_\_\_ (подпись) \_\_\_\_\_ (фамилия, и.о.)  
М.П. \_\_\_\_\_  
Главный бухгалтер \_\_\_\_\_ (подпись) \_\_\_\_\_ (фамилия, и.о.)  
\_\_\_\_\_ (подпись, печать)

**ЗАО «Приднестровский Сберегательный банк»**  
**Корешок депозитного сертификата**

Серия DSB № \_\_\_\_\_

На сумму \_\_\_\_\_  
(цифрами и прописью, наименование валюты)

Выдан « \_\_\_\_ » \_\_\_\_ 20 \_\_\_\_ г.

Дата востребования « \_\_\_\_ » \_\_\_\_ 20 \_\_\_\_ г.

Сертификат выдан \_\_\_\_\_  
(наименование, юридический адрес и банковские реквизиты вкладчика – юридического лица)

Сертификат получил \_\_\_\_\_  
(подпись вкладчика – юридического лица)

**ЗАКРЫТОЕ  
АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО  
КОММЕРЧЕСКИЙ БАНК  
«ФИА-БАНК»**  
445984, Самарская обл., г.Тольятти, Новый пр-д 8,  
к/с 30101819109000000929 в Промышлен РДП ГУ ЦБ РФ по Самарской области

**ИМЕННОЙ ДЕПОЗИТНЫЙ СЕРТИФИКАТ**

№ 00000000 \* Серия АВ

Дата внесения депозита \_\_\_\_\_

Размер депозита, оформленного сертификатом \_\_\_\_\_  
(сумма цифрами) \_\_\_\_\_ рублей \_\_\_\_\_ копеек  
(в прописью)

Дата востребования суммы по сертификату \_\_\_\_\_

Ставка процента за пользование депозитом \_\_\_\_\_ % годовых.

Сумма причитающихся процентов \_\_\_\_\_  
(сумма цифрами) \_\_\_\_\_ рублей \_\_\_\_\_ копеек  
(в прописью)

Ставка процента при досрочном предъявлении сертификата к оплате \_\_\_\_\_ % годовых.

Наименование и местонахождение вкладчика – юридического лица \_\_\_\_\_

«ФИА-БАНК» безусловно обязуется вернуть сумму, внесенную в депозит, и выплатить причитающиеся проценты держателю сертификата.

Подписи уполномоченных лиц:

\_\_\_\_\_ (подпись) \_\_\_\_\_ (подпись) \_\_\_\_\_ (подпись)  
\_\_\_\_\_ (подпись) \_\_\_\_\_ (подпись) \_\_\_\_\_ (подпись)

Печать банка



# Сберегательны й сертификат

  
СБЕРБАНК  
РОССИИ

АКЦИОНЕРНЫЙ КОММЕРЧЕСКИЙ СБЕРЕГАТЕЛЬНЫЙ БАНК РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
(ОТКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО); СБЕРБАНК РОССИИ  
119997, г. Москва, ул. Вавилова, дом 19  
Корреспондентский счет в Банке России 30101810400000000225

**СБЕРЕГАТЕЛЬНЫЙ СЕРТИФИКАТ**

Серия СК на предъявителя № 0000000

Дата внесения вклада \_\_\_\_\_ (число и месяц прописью, год цифрами)

Размер вклада, оформленного сертификатом — **10 000** (Десять тысяч) рублей.

Дата востребования суммы по сертификату \_\_\_\_\_ (число и месяц прописью, год цифрами)

Ставка процента за пользование вкладом \_\_\_\_\_ годовых.

Сумма причитающихся процентов \_\_\_\_\_ рублей \_\_\_\_\_ копеек.

При досрочном предъявлении сертификата к оплате выплачивается сумма вклада и проценты, выплачиваемые по вкладам до востребования.

Сертификат выдан \_\_\_\_\_ (полное наименование и наименование учреждения (федеральное, государственное, муниципальное, частное))

и учреждает держателю (лицу) Сберегательный банк России на счет ДСР, Банк (полное наименование)

Сбербанк России безусловно обязуется вернуть сумму, внесенную на вклад, и выплатить причитающиеся проценты держателю сертификата.

м.п. Уполномоченное лицо Банка \_\_\_\_\_ (подпись) \_\_\_\_\_ (подпись) \_\_\_\_\_ (подпись, и.п.о.)

Уполномоченное лицо Банка \_\_\_\_\_ (подпись) \_\_\_\_\_ (подпись) \_\_\_\_\_ (подпись, и.п.о.)

СБЕРБАНК РОССИИ СБЕРБАНК РОССИИ СБЕРБАНК РОССИИ СБЕРБАНК РОССИИ СБЕРБАНК РОССИИ

**КОРЕШОК СБЕРЕГАТЕЛЬНОГО СЕРТИФИКАТА**

Серия СК на предъявителя № 0000000

на 10 000 рублей

Выдан \_\_\_\_\_ г. Срок возврата \_\_\_\_\_ г.

Сумма причитающихся процентов \_\_\_\_\_ рублей \_\_\_\_\_ копеек.

Кому \_\_\_\_\_ (фамилия, имя, отчество полностью)

Паспорт: серия № \_\_\_\_\_ (число и месяц выдан)

Сертификат получил \_\_\_\_\_ (подпись владельца)



# Коносамент (*Bill of Lading*)

- документ, выдаваемый перевозчиком груза грузовладельцу. Коносамент удостоверяет право собственности на отгруженный товар.



# STANDARD BILL OF LADING—SHORT FORM—ORIGINAL—NOT NEGOTIABLE

RECEIVED, subject to the classifications and tariffs in effect on the date of the issue of this Bill of Lading, the property described above in apparent good order, except as noted (contents and condition of contents of packages unknown), marked, consigned, and destined as indicated above which said carrier (the word carrier being understood throughout the contract as meaning any person or corporation in possession of the property under the contract) agrees to carry to its usual place of delivery at said destination, if on its route, otherwise to deliver to the nearest carrier on the route to said destination. It is mutually agreed as to each carrier

of all or any of said property over all or any portion of said route to destination and as to each party at any time interested in all or any said property, that every service to be performed hereunder shall be subject to all the bill of lading terms and conditions in the governing classification on the date of shipment. Shipper hereby certifies that he is familiar with all the bill of lading terms and conditions in the governing classification and the said terms and conditions are hereby agreed to by the shipper and accepted for himself and his assigns.

|                                                                              |  |                                                                                                                                                                                 |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |  |                                                                                                                                                                                   |  |                                                                                                                                                                                                                                                         |  |
|------------------------------------------------------------------------------|--|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
| From <b>1</b>                                                                |  | At <b>2</b>                                                                                                                                                                     |  | 19 <b>3</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |  | DESIGNATE WITH AN (X)<br>BY TRUCK <input type="checkbox"/> FREIGHT <input type="checkbox"/> Shipper's No. <b>4</b>                                                                |  | Agent's No. <b>5</b>                                                                                                                                                                                                                                    |  |
| Carrier <b>6</b>                                                             |  | Consigned to <b>8</b>                                                                                                                                                           |  | Destination <b>9</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |  | State of <b>10</b>                                                                                                                                                                |  | County of <b>11</b>                                                                                                                                                                                                                                     |  |
| Route <b>12</b>                                                              |  | Delivering Carrier <b>13</b>                                                                                                                                                    |  | Kind of Package, Description of Articles, Special Marks, and Exceptions <b>14</b>                                                                                                                                                                                                                                           |  | Weight (Sub. to Car) <b>15</b>                                                                                                                                                    |  | Class or Rate <b>16</b>                                                                                                                                                                                                                                 |  |
| Vehicle or Car Initial <b>17</b>                                             |  | No. <b>18</b>                                                                                                                                                                   |  | Subject to Section 7 or conditions of applicable bill of lading, if this shipment is to be delivered to the consignee without recourse on the consignee, the consignee shall sign the following statement:<br>The carrier shall not make delivery of this shipment without payment of freight and all other lawful charges. |  | Per <b>19</b>                                                                                                                                                                     |  | Signature of <b>20</b>                                                                                                                                                                                                                                  |  |
| If charges are to be prepaid, write or stamp here, "To Be Prepaid" <b>21</b> |  | Received \$ <b>22</b>                                                                                                                                                           |  | to apply in payment of the freight on the property described in <b>23</b>                                                                                                                                                                                                                                                   |  | Agent or Carrier <b>24</b>                                                                                                                                                        |  | Per <b>25</b>                                                                                                                                                                                                                                           |  |
| (The signature here authorizes only the amount prepaid.) <b>26</b>           |  | Charges Ad <b>27</b>                                                                                                                                                            |  | C.O.D. SHIPMENT <b>28</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |  | Prepaid <input type="checkbox"/> Collect <input type="checkbox"/> \$ <b>29</b>                                                                                                    |  | Collection Fee <b>30</b>                                                                                                                                                                                                                                |  |
| Total Charges <b>31</b>                                                      |  | If the shipment moves between two points by a carrier by water, the law requires that the bill of lading shall state whether it is "Carrier's" or "Shipper's" weight. <b>32</b> |  | Shipper's intent in this bill of lading is to be a part of bill of lading as filed with the Department of Transportation <b>33</b>                                                                                                                                                                                          |  | NOTE—Where the rate is on value, shippers are required to state specifically in writing the agreed or declared value of the property <b>34</b>                                    |  | THIS SHIPMENT IS CORRECTLY DESCRIBED, CORRECT WEIGHT IS <b>35</b>                                                                                                                                                                                       |  |
| LBS <b>36</b>                                                                |  | Subject to verification by the respective Weighing and Inspection Bureau According to Agreement <b>37</b>                                                                       |  | Per <b>38</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |  | If lower charges result, the agreed or declared value of the within described contents is hereby specifically stated to be not exceeding 90 cents per pound per article <b>39</b> |  | This is to certify that the above-named materials are properly classified, described, packaged, marked and labeled and are in proper condition for transportation according to the applicable regulations of the Department of Transportation <b>40</b> |  |
| TOTAL <b>41</b>                                                              |  | PIECES <b>42</b>                                                                                                                                                                |  | Shipper, Per <b>43</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |  | Agent, Per <b>44</b>                                                                                                                                                              |  | Permanent post-office address of shipper <b>45</b>                                                                                                                                                                                                      |  |

\* This bill of lading is used for this shipment conform to the specifications set forth in the box maker's certificate thereon, and all other requirements of Rule 41 of the Uniform Freight and Rule 5 of the National Motor Freight Classification. \* Shipper's intent in lieu of stamp, not a part of bill of lading approved by Interstate Commerce Commission.

- SHIPPER (From)** - Enter the company name and address of the shipper (Consignor).
- POINT OF ORIGIN (At)** - Enter the city and state of the actual shipping point.
- DATE OF SHIPMENT** - Enter the date of the shipment; that is, the date the Carrier took control of the merchandise.
- TRUCK/FREIGHT** - Check the truck block if the shipment is to move by truck, or the Freight block if the shipment is to move by rail.
- SHIPPER'S NUMBER** - Enter a unique control number to reference the shipment with the Carrier.
- CARRIER** - Enter the name of the company which will take initial control of the shipment and cause its delivery to the consignee.
- AGENT'S NUMBER** - Enter Carrier's control number, if known or required.
- CONSIGNEE TO** - Enter the full of the final recipient of the shipment, the ultimate consignee, if different than destination, for Carrier notification purposes.
- DESTINATION** - Enter the street address, city, and zip code where the Carrier will make delivery to the Consignee in Field 8.
- ROUTE** - If applicable, enter the route the Carrier will take to the consignee. This Field may also be used to specify docks, warehouses, etc., and to specify any intermediate Carriers.
- DELIVERING CARRIER** - If applicable, specify the carrier which will deliver the

# STANDARD BILL OF LADING—SHORT FORM—ORIGINAL—NOT NEGOTIABLE

RECEIVED, subject to the classifications and tariffs in effect on the date of the issue of this Bill of Lading, the property described above in apparent good order, except as noted (contents and condition of contents of packages unknown), marked, consigned, and destined as indicated above which said carrier (the word carrier being understood throughout the contract as meaning any person or corporation in possession of the property under the contract) agrees to carry to its usual place of delivery at said destination, if on its route, otherwise to deliver to the nearest carrier on the route to said destination. It is mutually agreed as to each carrier

of all or any of said property over all or any portion of said route to destination and as to each party at any time interested in all or any said property, that every service to be performed hereunder shall be subject to all the bill of lading terms and conditions in the governing classification on the date of shipment. Shipper hereby certifies that he is familiar with all the bill of lading terms and conditions in the governing classification and the said terms and conditions are hereby agreed to by the shipper and accepted for himself and his assigns.

|                                                    |  |                                                                                           |  |                                   |  |                                                            |  |                       |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |  |                                 |  |              |  |
|----------------------------------------------------|--|-------------------------------------------------------------------------------------------|--|-----------------------------------|--|------------------------------------------------------------|--|-----------------------|--|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|---------------------------------|--|--------------|--|
| From <b>1</b>                                      |  | At <b>2</b>                                                                               |  | Carrier <b>3</b>                  |  | Destination <b>4</b>                                       |  | Route <b>5</b>        |  | Delivering Carrier <b>6</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |  | Vehicle or Car Initial <b>7</b> |  | No. <b>8</b> |  |
| DESIGNATE WITH AN (X)                              |  | BY TRUCK <input type="checkbox"/> FREIGHT <input type="checkbox"/> Shipper's No. <b>9</b> |  | Agent's No. <b>10</b>             |  | (Mail or street address of consignee—For purposes of only) |  |                       |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |  |                                 |  |              |  |
| Consigned to <b>11</b>                             |  | State of <b>12</b>                                                                        |  | County of <b>13</b>               |  |                                                            |  |                       |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |  |                                 |  |              |  |
| No. Packages <b>14</b>                             |  | Kind of Package, Description of Articles, Special Marks, and Exceptions <b>15</b>         |  | Weight (Gross to Gross) <b>16</b> |  | Class or Rate <b>17</b>                                    |  | Tare Column <b>18</b> |  | Subject to Section 7 of conditions of applicable bill of lading, if this shipment is to be delivered to the consignee without recourse on the consignee, the consignee shall sign the following statement:<br>The carrier shall not make delivery of this shipment without payment of freight and all other lawful charges.<br>Per <b>19</b><br>Signature of <b>20</b><br>If charges are to be prepaid, write or stamp here, "To Be Prepaid."<br>Received \$ <b>21</b><br>to apply in payment of the property of the property described in <b>22</b><br>Agent or Carrier <b>23</b><br>Per <b>24</b><br>(The signature here authorizes only the amount prepaid.)<br>Charges Ad <b>25</b><br>C.O.D. SHIPMENT <b>26</b><br>Prepaid <input type="checkbox"/> Collect <input type="checkbox"/> \$ <b>27</b><br>Collection Fee <b>28</b><br>Total Charges <b>29</b><br>If the shipment moves between two points by a carrier by water, the law requires that the bill of lading shall state whether it is "Carrier's" or "Shipper's" weight.<br>Shipper's weight is in lieu of part of bill of lading as required by the Department of Transportation <b>30</b><br>NOTE—Where the rate is on value, shippers are required to state specifically in writing the agreed or declared value of the property.<br>THIS SHIPMENT IS CORRECTLY DESCRIBED, CORRECT WEIGHT IS <b>31</b><br>LBS <b>32</b><br>Subject to verification by the respective Weighing and Inspection Bureau According to Agreement.<br>Per <b>33</b><br>If lower charges result, the agreed or declared value of the within described commodity is hereby specifically stated to not exceeding 90 cents per pound per article.<br>This is to certify that the above-named materials are properly classified, described, packaged, marked and labeled and are in proper condition for transportation according to the applicable regulations of the Department of Transportation <b>34</b> |  |                                 |  |              |  |
| TOTAL <b>35</b>                                    |  | PIECES <b>36</b>                                                                          |  |                                   |  |                                                            |  |                       |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |  |                                 |  |              |  |
| Permanent post-office address of shipper <b>37</b> |  | Agent, Per <b>38</b>                                                                      |  | Shipper, Per <b>39</b>            |  |                                                            |  |                       |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |  |                                 |  |              |  |

\* This bill of lading is used for this shipment conform to the specifications set forth in the box maker's certificate thereon, and all other requirements of Rule 41 of the Uniform Freight and Rule 5 of the National Motor Freight Classification. \* Shipper's imprint in lieu of stamp, not a part of bill of lading approved by Interstate Commerce Commission.

**14. DESCRIPTION OF SHIPMENT** - Enter the description of each line item, noting the type of package (carton, barrel, etc.) and the quantity per package. Since the correct freight classification is essential in describing an item, there must be a separate line item for each different freight classification description. If more than one type of packaging is used per freight classification, a separate entry must be used for each type of package.

Enter any special package markings, special handling requirements, and delivery instructions. Note: For hazardous material items, special provisions must be met in completing this field.

**15. WEIGHT** - Enter the total gross weight, in pounds, for each line item. For Bulk shipments, the TARE and Net weights should also be referenced in the description field. For package shipments, include the weights of pallets and skids. The total weight of the merchandise should be shown after the last line item, with pallet and dunnage weights shown separately.

**16. CLASS OR RATE** - Enter the 5-digit class (per the Uniform Freight Classification or the National Motor Freight Classification) or a two digit Class Rate (a percentage of the First class 100 rate) per line item. This information may be determined with the Carrier.

**17. WITHOUT RECOURSE** - Per standard Bill of Lading terms, the shipper is ultimately liable



RECEIVED, subject to the classifications and tariffs in effect on the date of the issue of this Bill of Lading, the property described above in apparent good order, except as noted (contents and condition of contents of packages unknown), marked, consigned, and destined as indicated above which said carrier (the word carrier being understood throughout the contract as meaning any person or corporation in possession of the property under the contract) agrees to carry to its usual place of delivery at said destination, if on its route, otherwise to its nearest port of call or carrier on the route to said destination. It is mutually agreed as to each carrier

Shipper hereby certifies that he is familiar with all the bill of lading terms and conditions in the governing classification and the said terms and conditions are hereby agreed to by the shipper and accepted for himself and his assigns.

Shippers who do not use this form to ship goods by common carrier on the route to said destination, it is mutually agreed as to each carrier and his assignee, to be delivered to the consignee without recourse on the consignor, the consignee shall sign the following statement:

The carrier shall not make delivery of this shipment without payment of freight and all other lawful charges.

Per \_\_\_\_\_ (Signature of C)

If charges are to be prepaid, write an amount here. To be Paid \_\_\_\_\_

Received \$ \_\_\_\_\_ to apply in payment of the charges on the property described in \_\_\_\_\_

Agent or Carrier \_\_\_\_\_

Per \_\_\_\_\_ (The signature here acknowledges only the amount prepaid.)

Charges Acknowledged \_\_\_\_\_

**C.O.D. SHIPMENTS**

Prepaid ☐ Collect ☐ \$ \_\_\_\_\_

Collection Fee \_\_\_\_\_

Total Charges \_\_\_\_\_

To the shipment moves between two points by a carrier by water, the law requires that the bill of lading shall state whether it is "Carrier's or Shipper's weight."

Shipper's receipt in full part of bill of lading is required by the Department of Transport.

NOTE—where the rate is on value, shippers are required to state specifically in writing the agreed or declared value of the property.

**THIS SHIPMENT IS CORRECTLY DESCRIBED. CORRECT WEIGHT IS \_\_\_\_\_ LBS.**

Subject to verification by the respective Weighing and Inspection Bureau According to Agreement.

Per \_\_\_\_\_

If lower charges result, the agreed value shall be the basis for payment.

1. The fiber container used for this shipment conforms to the specifications set forth in the box maker's certificate thereon, and all other requirements of Rule 51 of the Uniform Freight and Rule 6 of the National Motor Freight Classification. 2. Shipper's imprint in lieu of stamp, not a part of bill of lading approved by Interstate Commerce Commission.

23 Shipper, Per

24 Agent, Per 25

Permanent post-office address of sender **26** **29**

From the "We don't believe in Gold" ad: **UNICO**, 300 Central Ave., New Brunswick, NJ 08901 • 1-800-631-0066

24. **SHIPPER'S AGENT** - Enter the signature of the individual preparing the shipment for the shipper.

30

# Приватизационные чеки

- Приватизационный чек — государственная ценная бумага, предназначенная для обмена на активы государственных предприятий, передаваемых в частные руки в процессе приватизации[1]. Получил неофициальное название «ваучер»[2]. Использовался в бывшем Советском союзе как инструмент разгосударствления и передачи государственных и муниципальных предприятий в частную собственность.
- В 1992—1994 гг. в РФ были выпущены, распространены среди населения и принимались в обмен на активы государственных и муниципальных предприятий приватизационные чеки, имевшие номинал 10000 рублей. Приватизационные чеки имели ограниченный срок действия в течение которого они принимались в уплату за приватизируемые предприятия. По окончании срока действия приватизационные чеки теряли свою ценность.



# Приватизационные чеки





# Суррогаты Ценных Бумаг





# Суррогаты Ценных Бумаг

[illegible]











# Виды информации о ценных бумагах

- статистическая (курсовая стоимость, объем сделок, размер дивидендов, доходность и др.);
- аналитическая (аналитические обзоры и оценки, рекомендации инвесторам, судебные прецеденты и т. п.);
- нормативная (законодательные и нормативные акты, регулирующие выпуск и обращение ценных бумаг).

# Классическая классификация финансовых инструментов

Финансовые инструменты

Денежные средства

Кредитные инструменты

Способы участия в уставном капитале

- расчетный счет
- деньги в кассе
- валютный счет
- 
- облигации
- кредиты
- депозиты
-

# Финансовый инжиниринг

- Финансовый инжиниринг – включает проектирование, разработку и приложение 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.





# 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

# Факторинг

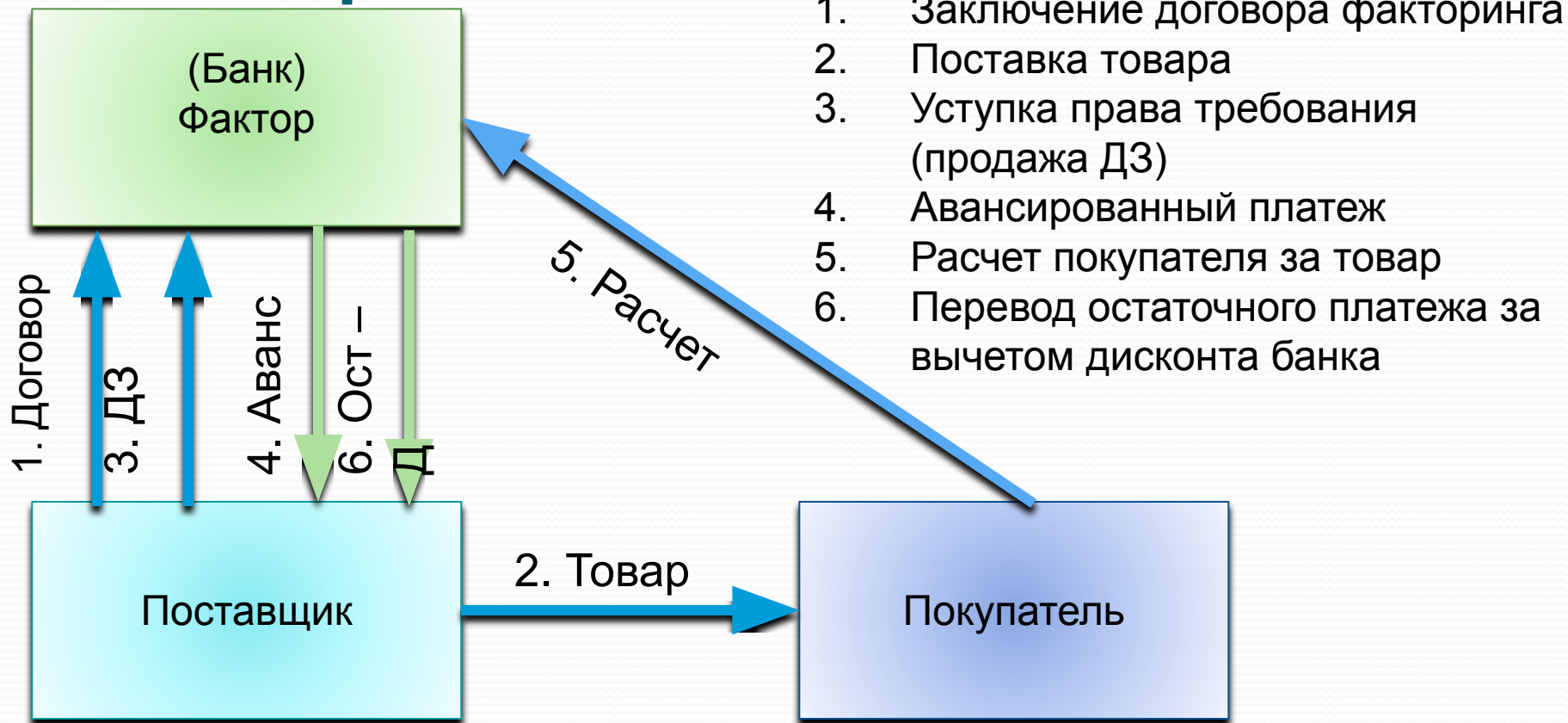
- **Факторинг** – это покупка банком или факторинговой компанией платежных требований поставщика к покупателю
- **Типы факторинга:**
  - покупка банком счетов поставщика со скидкой;
  - осуществление банком-фактором всех операций по учету продаж предприятия, ведения счетов его дебиторов, подготовкой 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

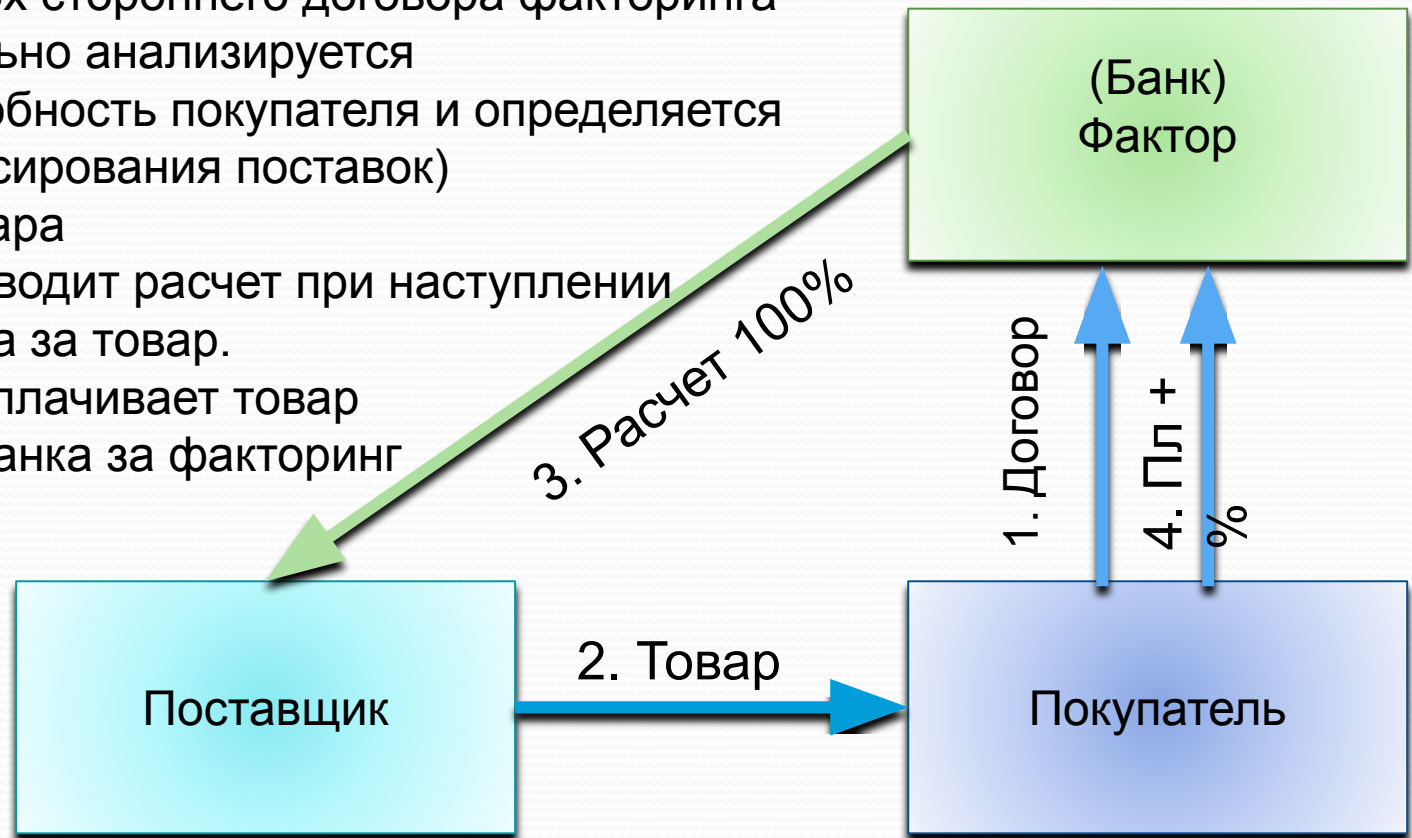
- факторинг поставщика;
  - банк или факторинговая компания финансирует дебиторскую задолженность поставщика;
- факторинг покупателя (реверсивный факторинг)
  - банк или факторинговая компания берет на себя обязательство своевременно оплачивать кредиторскую задолженность покупателя;
- факторинг с правом 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

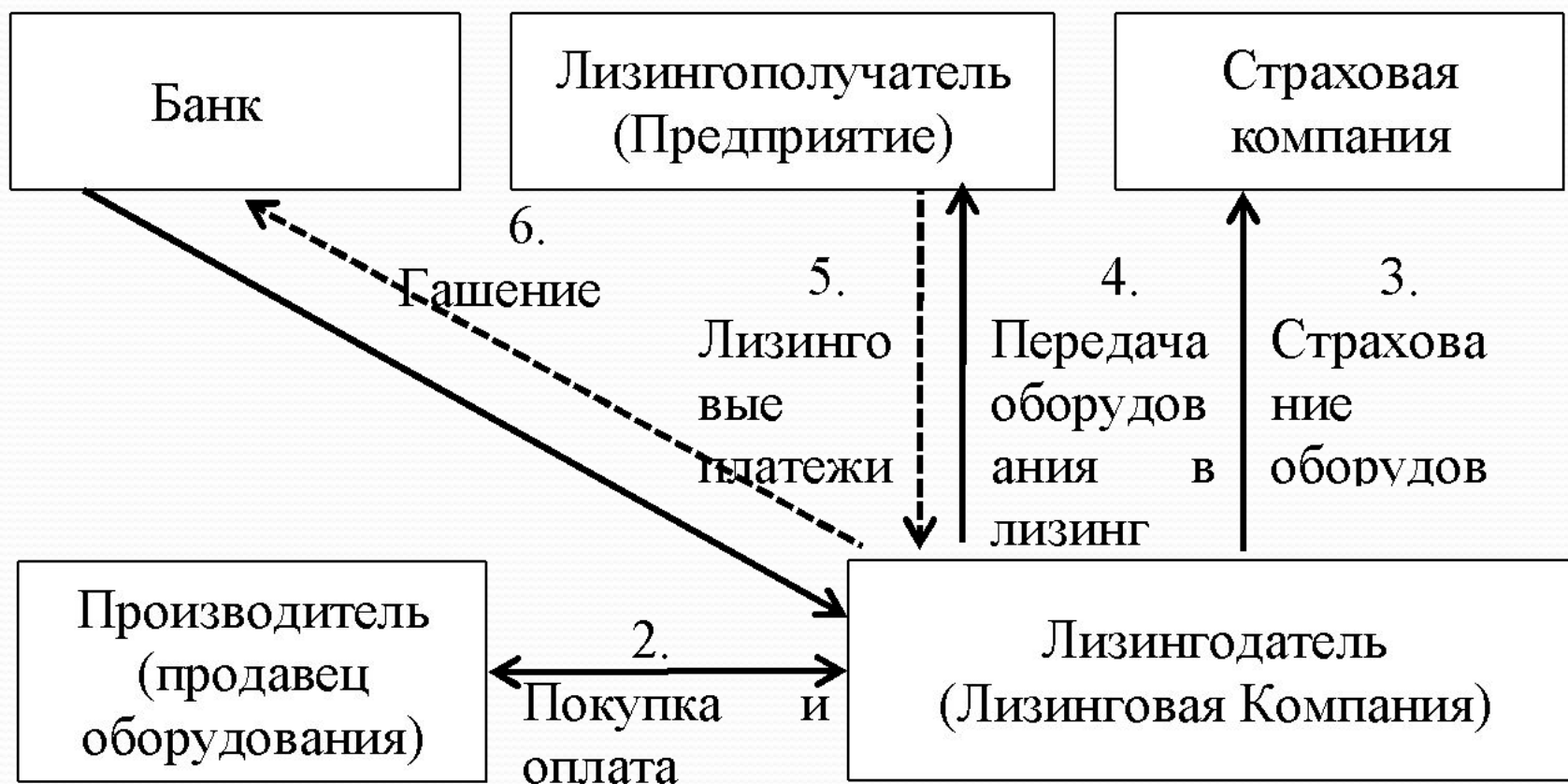


# Факторинг покупателя (реверсивный)

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



# Лизинг





# 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

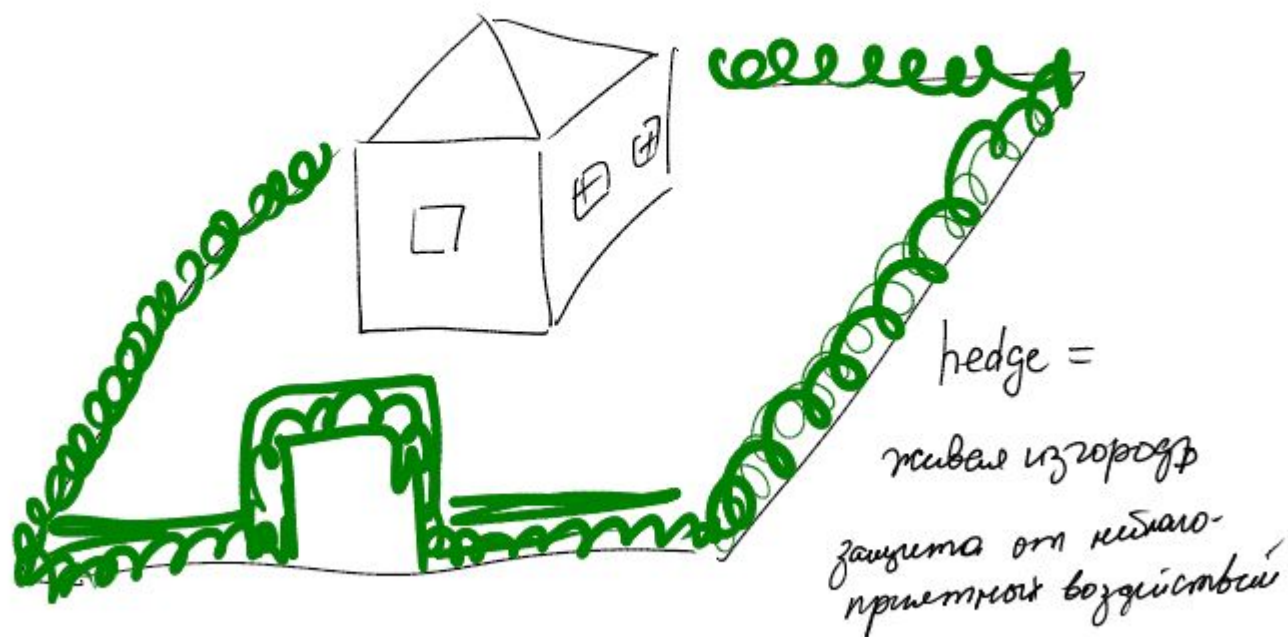
1. в основе производного ФИ всегда лежит некий базисный актив – товар, акция, облигация, вексель, валюта, фондовый индекс и др.
2. цена дериватива, зависит от цены базисного актива. Поскольку базисный актив – это некоторый рыночный товар или характеристика рынка, цена производного финансового инструмента 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
  - Стандартизованность 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<br>поставк<br>и | Цена<br>открыт<br>ия | Максим<br>альная<br>цена | Миним<br>альная<br>цена | Цена<br>закрыт<br>ия | Измене<br>ние<br>цены<br>за день | В целом                  |                         |                         |
|----------------------|----------------------|--------------------------|-------------------------|----------------------|----------------------------------|--------------------------|-------------------------|-------------------------|
|                      |                      |                          |                         |                      |                                  | максим<br>альная<br>цена | минимал<br>ьная<br>цена | число<br>контракт<br>ов |
| 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 – покупка фьючерсного контракта по цене 4,07 долл. за бушель;*
- *16.09.2005 – платеж в клиринговую палату исходя из расчета 0,03 долл. за бушель;*
- *17.09.2005 – 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, результатный 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

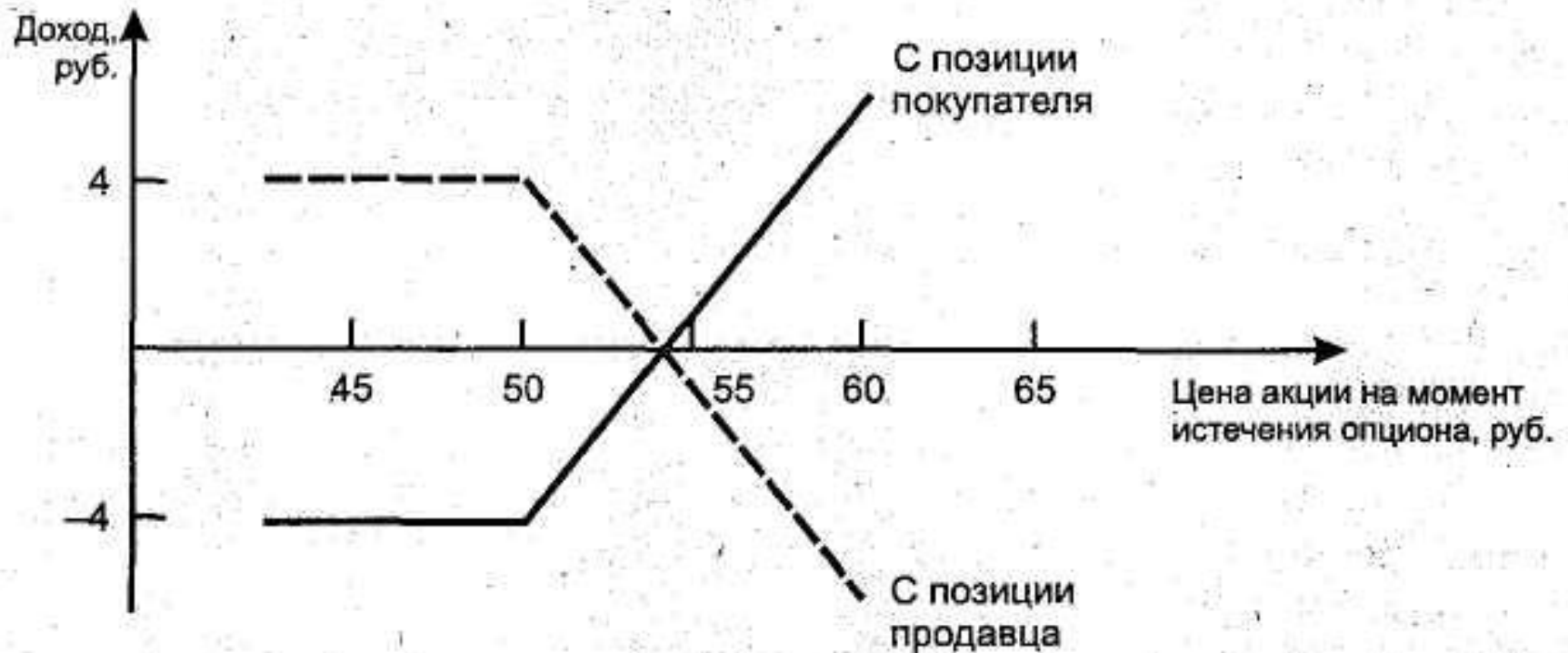
- Компания «Альфа» приобрела трехмесячный опцион колл у компании «Омега» на 100 акций с ценой исполнения  $P_e = 50$  руб.; цена акции в момент выпуска опциона также равнялась 50 руб. Цена контракта – 4 руб. за акцию.
- Очевидно, что. покупателю, для того чтобы по крайней мере не остаться в убытке, необходимо, 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:*

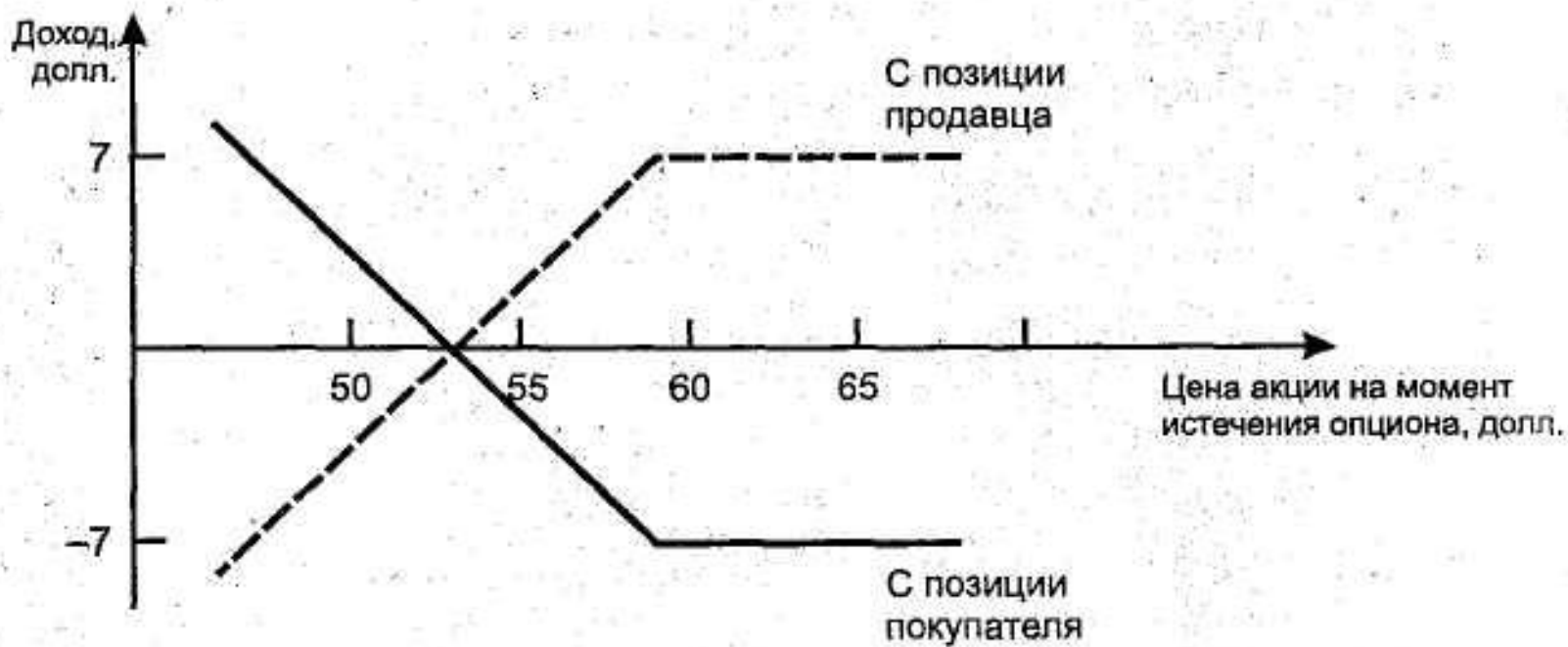
- потенциальный доход продавца ограничен сверху суммой 4 руб. на акцию и может состояться в том случае, если цена базисного актива на момент истечения опциона не превысит 50 руб.;*
- если цена превысит 54 руб., продавец несет убыток, прямо пропорциональный росту цены, причем сумма убытка теоретически 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)*

# 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

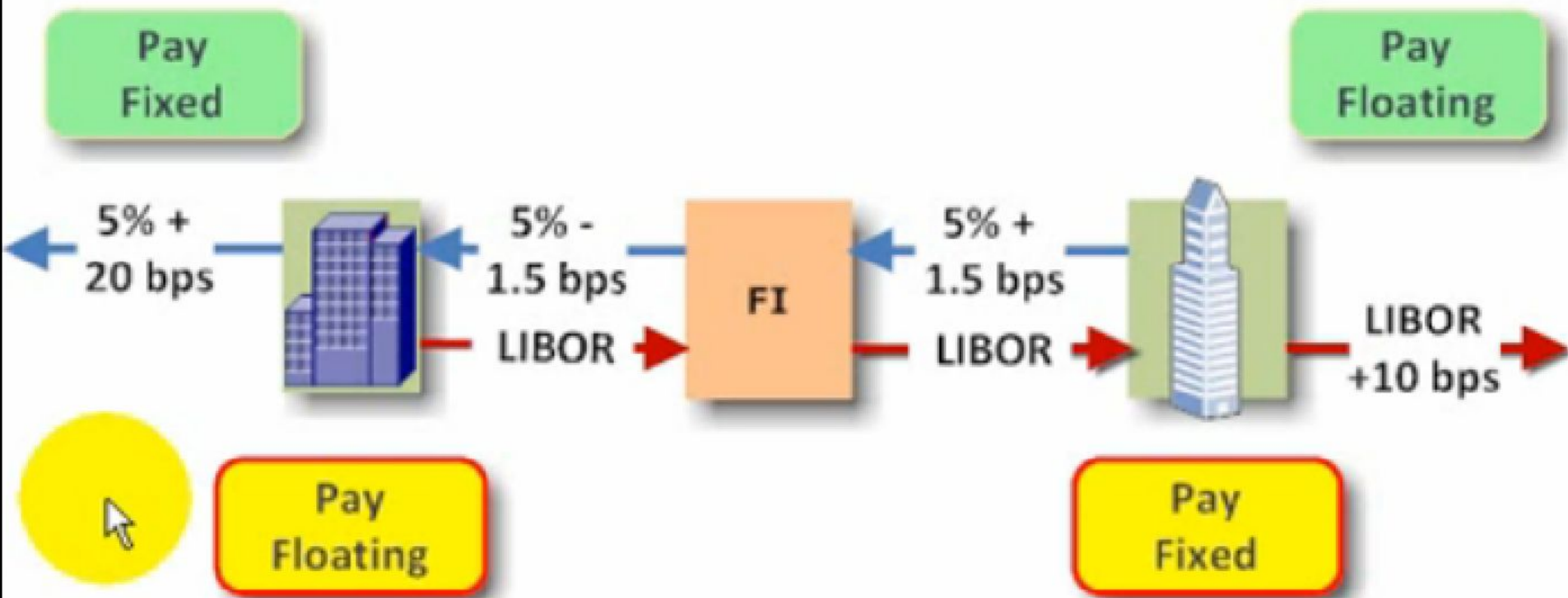
## ● Отличия варранта от опциона на акции

|   | 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 |

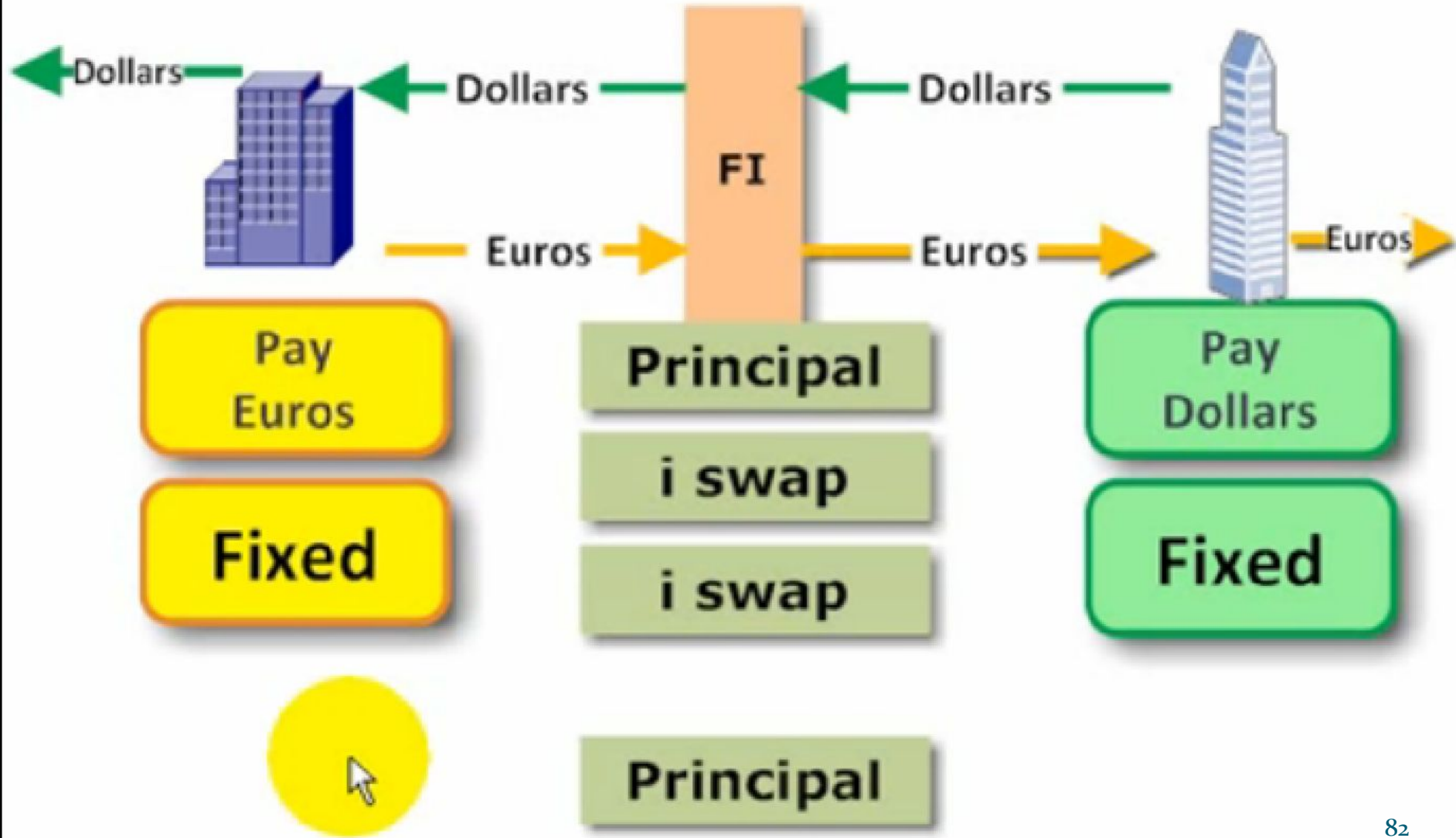
# Производные финансовые инструменты

- **(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

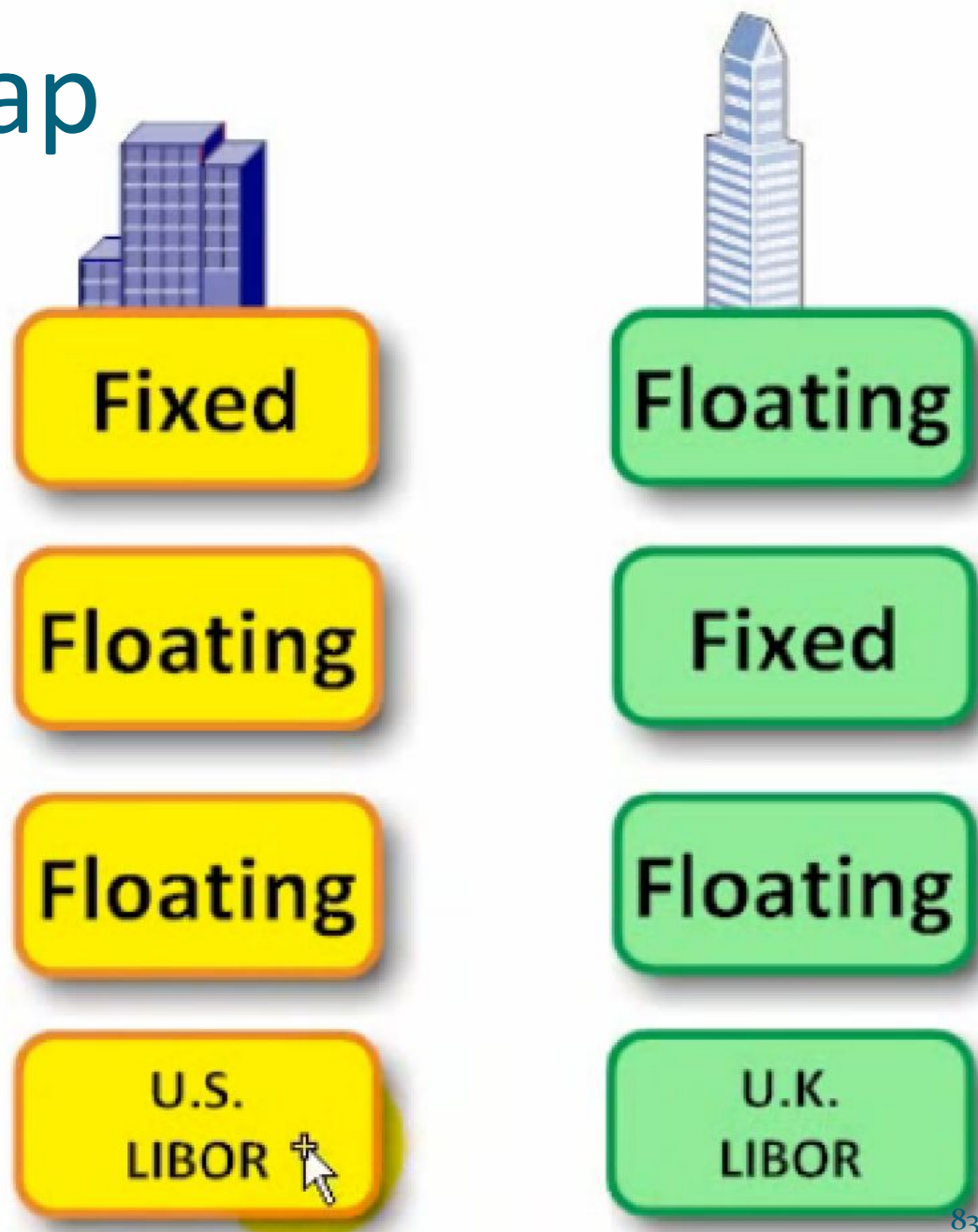
# Interest rate swap



# Currency Swap



# Currency Swap





# 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.











