

ЛИЧНЫЕ ФИНАНСЫ

Виды финансовых инструментов:
доходность и риск





Эта лекция посвящена видам финансовых инструментов. Мы проведем связь между стратегиями инвестирования и инструментами, которые рассмотрим как альтернативу. В прошлой лекции мы показали, что есть разные подходы есть разные типы инвесторов есть так называемые стратегии инвестирования.

В отличие от реального инвестирования, связанного с обращением целостных имущественных комплексов, капитальных товаров и нематериальных инновационных активов конкретного функционального назначения, финансовое инвестирование связано с разнообразными инструментами, предоставляющими инвестору широкую альтернативу выбора для достижения заданных целей. Осознанность такого альтернативного выбора связана со знанием инвестиционной привлекательности отдельных финансовых инструментов.

Финансовые инструменты представляют собой разнообразные обращающиеся финансовые документы, имеющие денежную стоимость, с помощью которых осуществляются операции на инвестиционном рынке.

Обращающиеся на инвестиционном рынке финансовые инструменты, обслуживающие операции на различных его видах и сегментах, характеризуются на современном этапе большим разнообразием.

Акция – эмиссионная ценная бумага, закрепляющая права ее владельца на получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов, на участие в управлении обществом и на часть имущества, остающуюся после его ликвидации. Акции бывают двух типов – обычные и привилегированные. Отличие вторых в том, что по ним устанавливается фиксированный размер дивидендов, но при этом ими нельзя голосовать.

Облигация – эмиссионная ценная бумага, закрепляющая права ее владельца на получение от эмитента облигации в предусмотренный ею срок номинальной стоимости облигации и процента от нее, либо иного имущественного эквивалента. Бывают трех типов – корпоративные, государственные и частные. Облигации могут выпускаться без обеспечения.

Депозитные и сберегательные сертификаты – свидетельства о денежном вкладе в банк. Ими можно свободно торговать, а выпуск сертификатов на предъявителя теоретически позволяет использовать их в качестве расчетного и платежного средства, то есть заменителя денег. Эмитентом может быть только банк, срок обращения и номинал сертификатов зависят в основном от условий вклада. От статуса вкладчика зависит вид сертификата: депозитные – только для юридических лиц, сберегательные – для физических.

Вексель – простое, ничем не обусловленное обязательство векселедателя выплатить указанному лицу определенную сумму денег в определенный срок. В векселе указывается сколько, кому, когда и где следует платить. Бывают двух типов – корпоративные и частные.

Производные ценные бумаги – документы, заключающие в себе имущественные права на использование финансовых активов. Основные виды: фьючерсы (обязательство купить или продать), опционы (право купить или продать), свопы (право на обмен активами). Популярностью на фондовом рынке обладает так называемый «финансовый инжиниринг» – конструирование новых финансовых активов из уже имеющихся традиционных.

Суррогаты ценных бумаг – обязательства, эмитированные с нарушением действующего законодательства.

Прочие – чеки, коносаменты, складские свидетельства – нерыночные ценные бумаги, поскольку как правило не покупаются и не продаются. Они обслуживают расчеты за товары или расчеты за их хранение и передвижение.

Поскольку денежные знаки – это фактически документы, подтверждающие право владельца на выбор и присвоение эквивалентного количества товаров, а ценная бумага – это документ, подтверждающий права владельца уже на определенную сумму денег, то ценная бумага фактически является правом на право. Такая конструкция по определению не может быть устойчивой. Соответственно, любые операции на финансовых рынках подвержены рискам, иначе говоря финансовые кризисы не являются каким-то чрезвычайным происшествием, они неотъемлемая часть финансовых рынков. Наиболее опасным для ценных бумаг является риск стать неликвидными, то есть такими, что их нельзя будет продать за сумму близкую к покупной.

По видам финансовых рынков различают следующие обслуживающие их инструменты.

а) Инструменты фондового рынка. К ним относятся разнообразные ценные бумаги, обращающиеся на этом рынке (состав ценных бумаг по их видам, особенностям эмиссии и обращения утверждается соответствующими нормативно-правовыми актами).

б) Инструменты кредитного рынка. К ним относятся деньги и расчетные документы, обращающиеся на денежном рынке.



в) Инструменты валютного рынка. К ним относятся иностранная валюта, расчетные валютные документы, а также отдельные виды ценных бумаг, обслуживающие этот рынок.

г) Рынок золота (серебра, платины). К ним относятся указанные виды ценных металлов, приобретаемые для целей формирования финансовых резервов и тазаврации, а также обслуживающие этот рынок расчетные документы и ценные бумаги.

По виду обращения выделяют следующие виды финансовых инструментов:

а) Краткосрочные финансовые инструменты (с периодом обращения до одного года). Этот вид финансовых инструментов является наиболее многочисленным и призван обслуживать операции на рынке денег.

б) Долгосрочные финансовые инструменты (с периодом обращения более одного года). К этому виду финансовых инструментов относятся и так называемые «бессрочные финансовые инструменты», конечный срок погашения которых не установлен (например, акции). Финансовые инструменты этого вида обслуживают операции на рынке капитала.

По характеру финансовых обязательств финансовые инструменты подразделяются на следующие виды.

а) Инструменты, последующие финансовые обязательства по которым не возникают (инструменты без последующих финансовых обязательств). Они являются, как правило, предметом осуществления самой инвестиционной операции и при их передаче покупателю не несут дополнительных финансовых обязательств со стороны продавца (например, валютные ценности, золото и т.п.).

б) Долговые финансовые инструменты. Эти инструменты характеризуют кредитные отношения между их покупателем и продавцом и обязывают должника погасить в предусмотренные сроки их номинальную стоимость и заплатить дополнительное вознаграждение в форме процента (если оно не входит в состав погашаемой номинальной стоимости долгового финансового инструмента). Примером долговых финансовых инструментов выступают облигации, векселя, чеки и т.п.

в) Долевые финансовые инструменты. Такие финансовые инструменты подтверждают право их владельца на долю в уставном фонде их эмитента и на получение соответствующего дохода (в форме дивиденда, процента и т.п.). Долевыми финансовыми инструментами являются, как правило, ценные бумаги соответствующих видов (акции, инвестиционные сертификаты и т.п.).

По приоритетной значимости различают следующие виды финансовых инструментов.

а) Первичные финансовые инструменты (финансовые инструменты первого порядка). Такие финансовые инструменты (как правило, ценные бумаги) характеризуются их выпуском в обращение первичным эмитентом и подтверждают прямые имущественные права или отношения кредита (акции, облигации, чеки, векселя и т.п.).

б) Вторичные финансовые инструменты или деривативы (финансовые инструменты второго порядка) характеризуют исключительно ценные бумаги, подтверждающие право или обязательство их владельца купить или продать обращающиеся первичные ценные бумаги, валюту, товары или нематериальные активы на заранее определенных условиях в будущем периоде. Такие финансовые инструменты используются для проведения спекулятивных финансовых операций и страхования ценового риска («хеджирования»). В зависимости от состава первичных финансовых инструментов или активов, по отношению к которым они выпущены в обращение, деривативы подразделяются на фондовые, валютные, товарные и т.п. Основными видами деривативов являются опционы, свопы, фьючерсные и форвардные контракты.

По гарантированности уровня доходности финансовые инструменты подразделяются на следующие виды.

а) Финансовые инструменты с фиксированным доходом. Они характеризуют финансовые инструменты с гарантированным уровнем доходности при их погашении (или в течение периода их обращения) вне зависимости от конъюнктурных колебаний ставки ссудного процента (нормы прибыли на капитал) на финансовом рынке.

б) Финансовые инструменты с неопределенным доходом. Они характеризуют финансовые инструменты, уровень доходности которых может изменяться в зависимости от финансового состояния эмитента (простые акции, инвестиционные сертификаты) или в связи с изменением конъюнктуры инвестиционного рынка (долговые финансовые инструменты, с плавающей процентной ставкой, «привязанной» к установленной



учетной ставке, курсу определенной «твердой» иностранной валюты и т.п.).

По уровню риска выделяют следующие виды финансовых инструментов.

а) Безрисковые финансовые инструменты. К ним относят обычно государственные краткосрочные ценные бумаги, краткосрочные депозитные сертификаты наиболее надежных банков, «твердую» иностранную валюту, золото и другие ценные металлы, приобретенные на короткий период. Термин «безрисковые» является в определенной мере условным, так как потенциальный инвестиционный риск несет в себе любой из перечисленных видов финансовых инструментов; они служат лишь для формирования точки отсчета измерения уровня риска по другим финансовым инструментам.

б) Финансовые инструменты с низким уровнем риска. К ним относится, как правило, группа краткосрочных долговых финансовых инструментов, обслуживающих рынок денег, выполнение обязательств по которым гарантировано устойчивым финансовым состоянием и надежной репутацией заемщика (характеризуемыми термином «первоклассный заемщик»).

в) Финансовые инструменты с умеренным уровнем риска. Они характеризуют группу финансовых инструментов, уровень риска по которым примерно соответствует среднерыночному.

г) Финансовые инструменты с высоким уровнем риска. К ним относятся финансовые инструменты, уровень риска по которым существенно превышает среднерыночный.

д) Финансовые инструменты с очень высоким уровнем риска («спекулятивные»). Такие финансовые инструменты характеризуются наивысшим уровнем риска и используются обычно для осуществления наиболее рискованных спекулятивных операций на инвестиционном рынке. Примером таких высокорисковых финансовых инструментов являются акции «венчурных» (рисковых) предприятий; облигации с высоким уровнем процента, эмитированные предприятием с кризисным финансовым состоянием; опционные и фьючерсные контракты и т.п.

Приведенная классификация отражает деление финансовых инструментов лишь по наиболее существенным общим признакам. Каждая из рассмотренных групп финансовых инструментов в свою очередь классифицируется по отдельным специфическим признакам, отражающим особенности их выпуска, обращения и погашения.

