Добрый вечер, уважаемые гости конференции! Меня зовут Александра Токаева, и сегодня я делаю доклад на тему Финансовые инструменты. В своем выступлении я сначала сделаю краткий обзор основных финансовых инструментов, а потом предложу некоторые альтернативные способы получения прибыли на бирже. Итак, начинаем.

Самое главное, что нам сегодня надо запомнить - это то, что необходимо четко различать классы финансовых активов и финансовые инструменты, потому что классы активов - это такие кирпичики, из которых потом конструируются финансовые инструменты. А именно, финансовый инструмент состоит из **, как минимум, из двух активов одного или нескольких классов.**  Мы дальше это увидим на примерах. Итак, что же относится к классам активов? Акции, Инструменты процентных ставок (в тч облигации), валюты, сырьевые товары, кредитные деривативы и цифровые активы. К финансовым инструментам относятся спотовые инструменты (то есть мы просто покупаем или продаем актив), форварды, фьючерсы, опционы, свопы и структурные продукты. Поговорим про каждый из пунктов подробнее.

Первый класс активов - акции. Они относятся к долевому финансированию, то есть при продаже компанией акций фактически происходит продажа части компании акционерам. Акции-это довольно большой класс, рынок публичных акций составляет примерно 70трлн долларов сша, что всего немногим меньше годового ввп земли (98трлн долларов сша) Что же такое публичные акции? Это те, которые торгуются на биржах. Публичные акции дают возможность быстро вычислить стоимость компании - путем умножения количества акций на их количество. Еще бывают частные акции - они не торгуются на биржах, а принадлежат холдинговым компаниям. Например, из трех крупнейших американских автомобилестроительных компаний -Ford, General Motors и Chrysler - акции первых двух являются публичными, а последней-приватными.

Инструменты процентных ставок, или фиксированного дохода

Конечно, никакого фиксированного дохода они не дают, а называются так потому, что к этому классу относятся купонные облигации, которые могут платить фиксированный процент по купону. На картинке мы видим купонную облигацию, у нее действительно нужно было отрезать купоны и за них получать выплаты. Облигации бывают не только купонные, а очень разные. Всю информацию об облигации - например, дата выпуска, купон, дата погашения - можно узнать из проспекта эмисссиии. Также тут представлен скриншот окна Bloomberg, на котором предаставлены параметры долларовой еврооблигаации РФ 2047 года до погашения, чтобы мы понимали, что не только в проспекте эмиссии можно узнать параметры облигации.

Дальше идет третий класс активов - это валюты. Валютный инструмент - пара валют A/b, которая показывает, сколько единиц актива b соответствуют одной единице актива a - например usd/rub, примерно равен 74,68 С валютами связан следующий интересный факт. Если увеличить ставку на рубле, то в краткосрочной персективе рубль укрепится, а в долгосрочной - ослабнет. Действительно, убедимся в этом. Пусть у нас есть один доллар, xo - курс доллара в данный момент, xT- курс доллара через время T, который мы хотим оценить. Воспользуемся предположением об отсутсвии арбитража на рынке -тогда если мы доллар положим на долларовый счет, и если мы сначала переведем его в рубли по курсу x0, положим на рублевый вклад, а потом переведем в доллары по курсу XT - должно получиться одно и то же. Получаем такую формулу. Из нее видно, что если ставку на рубле поднять - то в долгосрочной перспективе он ослабнет. Этот эффект можно было видеть, котгда швейцарский франк был очень сильным по отношению, и правительство швейцарии объявило о намерении скупать евро в неограниченом количестве - чтобы ослабить франк.

Сырьевые товары. Туда относятся напрмер нефть а также золото - серебро -палладий и платина. Причем само золото является активом - но не инструментом, Инструментом является XAU/usd - купили золото за доллары

Кредитный деривативы

Сюда относятся CDO- печально известные по своей роли в мировом кризисе 2008 года.

Но самый распространенный продкут этого класса - это кредитный дефолтный своп

Он представляет собой контракт на “страхование” долга. Покупая кредитный дефолтный своп, компания фактически переносит кредитный риск своего контрагента на его продавца.

Цифровые активы

Тут я не буду долго говорить, потому что дальше у нас будет несколько докладов про криптовалюты, я только скажу, что первые два места по капитализации занимают биткойн и этериум, а по проторгованным дневным объемам они оба усткпают первое место тезеру. И вообще цифровые валюты сейчас очень актуальная тема, и наприме на цифровую валюту переведена Камбоджи

Переходим к финансовым инструментам

Пункт A- это спот-инструмент, то есть просто купить или продать актив.

Фовардыы и фьючерсы. Они отличаются тем, что форварды нестандартизованы и не торгуются на бирже, а фьючерсы стандартизованы и торгуются. А вообще это контракт, который заключается в момент t=0 и обязает продавца в момент T продать актив по цене K, а покупателя - купить по этой цене. Подчеркнем, что это именно обязанность - покупателю купить по этой цене а продавца - продать по цене K в момент времени T - даже если это невыгодно (то есть на рынке купить или продать было бы выгоднее). Также отметим, что в момент t=0 никто нничего никому не платит, все выплаты происходят в момент T. Свойство форварда или фьючерса - защищать от убытка, но также он нас защищает и он дополнительной прибыли

Опцион. Это уже право, а не обязанность. То есть если в прошлом примере у нас был форвард/фьючерс на продажу по цене K - а цена на рынке была ST- мы терпели убытки, продавая наш товар по цене K< St. А в случае если у нас опцион - то в таком случае мы его исполнять не будем - и поэтому график выплат опциона выглядит так. В конце 20 века для ценообразования опцонов была придумана формула Блэка-Шоулза-Мертона, ее создатели получили Нобелевскую премию в 1997

Свопы

Про них мало кто слышал - но они играют очень важную роль

Что же это такое? Этот инструмент позволяет обменять поток платежей с фиксированной ставкой на поток платежей с плавающей ставкой (например, привязанной в ставке либОр) - или наоборот. Потоки платежей представлены на графике. Это жизненно необходимо многим компаниям - если например они получают доход в плавающей ставке а обязательства имеет в фиксированной ставке. Такие свопы заключаются на 10,20, даже 70 лет, и объемы имеют коллосальные - более 200трлн долларов сша

Структурные продукты