Характеристика окремих видів фінансових інструментів

**Акція**  - іменний цінний папір, який посвідчує майнові права його власника (акціонера), що стосуються акціонерного товариства (АТ), включаючи право на отримання частини прибутку АТ у вигляді дивідендів та право на отримання частини майна товариства у разі його ліквідації, право на управління АТ, а також немайнові права.

Акція – це цінний папір без установленого терміну обігу.

Доход, що одержує акціонер на акції, називається дивідендом. Розмір дивіденду залежить від обсягу прибутку, співвідношенням між його нагромаджуваною та споживчою частинами, інвестиційної політики акціонерного товариства, виду та кількості акцій та інших факторів.

Крім дивідендів, власники акцій можуть одержати доход (у вигляді курсової різниці), якщо вони продадуть акції дорожче, ніж їх купили.

Залежно від порядку виплати дивідендів і права участі в управлінні корпорацією акції поділяються на прості (звичайні) та привілейовані.

*Проста акція* дає право власнику, як правило, на один голос на зборах акціонерів. Дивіденд за звичайними акціями залежить від результатів діяльності акціонерного товариства і нараховується за рішенням зборів акціонерів (проміжні дивіденди можуть нараховуватися за рішенням ради директорів АТ). Дивіденд за звичайними акціями може не виплачуватися у разі отримання АТ збитків або за рішенням зборів акціонерів направлення отриманих прибутків на розширення діяльності такого АТ. Доход у вигляді дивідендів за простою акцією виплачується в останню чергу, тобто після виплати дивідендів за привілейованими акціями.

Привілейовані акції надають їх власникам певні переваги порівняно з власниками простих акцій. Так, за привілейованими акціями встановлюється фіксований дивіденд, який не залежить від розміру прибутку АТ та виплачується раніше, ніж його визначають для власника простих акцій. Фіксований дивіденд виражається або у відсотках від номінальної вартості, або в грошах з розрахунку на одну акцію.

Привілейовані акції дають власнику переважне право на одержання частини майна товариства у разі його ліквідації, а також повернення власнику номінальної вартості акцій за його вимогою. Частка привілейованих акцій у статутному капіталі АТ не може перевищувати 25 %.

Основною характеристикою акції є її курсова вартість (курс акції) – величина, що показує, у скільки разів поточна ціна акції (ціна, за якою її можна придбати у певний час на ринку) вища від номіналу1.

Курс акції (ринкова вартість) залежить від низки факторів:

- річного дивіденду, який вона приносить;

- рівня позичкового процента;

- співвідношення між пропозицією та попитом на них на фінансовому ринку.

**Облігація** – цінний папір, що посвідчує внесення його першим власником грошей, визначає відносини позики між власником облігації та емітентом і підтверджує зобов'язання емітента повернути власникові облігації її номінальну вартість у передбачений проспектом емісії (для державних облігацій України – умовами їх розміщення) строк та виплатити доход за нею.

На відміну від акцій облігації після закінчення визначеного строку підлягають викупу, до того ж, емітент повинен сплатити номінальну вартість облігацій і доход у вигляді відсотка.

Для облігацій характерні такі елементи:

1) номінальна вартість;

2) дата погашення;

3) купонна ставка – це обумовлений відсоток від номінальної вартості, що сплачується емітентом власнику облігації;

4) договір емісії – контракт на публічний випуск облігаційної позики. У договорі обов’язково обумовлюються: мінімальний поріг ліквідності цих цінних паперів; граничний рівень заборгованості; обмеження величини сплачуваних відсотків;

5) забезпечення облігацій. Забезпеченням є всі активи (майно) підприємства, що служить заставою при випуску облігацій;

*Таблиця. Переваги та недоліки облігацій*

|  |  |
| --- | --- |
| **Переваги** | **Недоліки** |
| 1. Одержання коштів не призводить до зміни власника підприємства (не змінюється структура статутного капіталу, як це може бути при емісії акцій).  2. Залучаються більш дешеві кредитні ресурси порівняно з банківським кредитом (процент за облігаціями може бути менший, ніж кредитна ставка банку).  3. Залучати кошти можна без виникнення зобов’язань щодо ліквідної застави та часткового контролю з боку банку за фінансово-господарською діяльністю.  4. Інвестор законодавчо має змогу прокредитувати підприємство (емітента облігацій) вигідніше та дешевше, ніж фінансовий посередник-банк.  5. Виплати процента за облігаціями можна відносити до витрат підприємства. | 1. Необхідність повернення боргу за облігаціями, на відміну від коштів, які залучені при емісії акцій.  2. Наявність великої кількості кредиторів, з якими буде складніше домовитися при виникненні труднощів з погашенням боргу, ніж з одним кредитором-банком.  3. Наявність грошових коштів на дату виплати процентів за облігаціями незалежно від доходу позичальника.  4. Наявність витрат (у деяких випадках – значних) на розміщення та обслуговування позики. |

Найбільш важливим для економіки країни видом облігацій є державна облігаційна позика або, іншими словами, державні облігації. Основною метою випуску державних облігацій є фінансування потреб бюджету, збільшення надходження іноземної валюти і приведення в дію механізму стримувального впливу на інфляцію.   
рівнянні з акціями інших країн.

**Казначейське зобов’язання** – державний цінний папір, що розміщується виключно на добровільних засадах серед фізичних осіб, посвідчує факт заборгованості Державного бюджету країни перед власником казначейського зобов’язання, дає власнику право на отримання грошового доходу та погашається відповідно до умов розміщення.

**Інвестиційний сертифікат** – цінний папір, який розміщується інвестиційним фондом, інвестиційною компанією, компанією з управління активами пайового інвестиційного фонду та посвідчує право власності інвестора на частку в інвестиційному фонді, взаємному фонді інвестиційної компанії та пайовому інвестиційному фонді.

Ощадний (депозитний) сертифікат – цінний папір, який підтверджує суму вкладу, внесеного у банк, і права вкладника (власника сертифіката) на одержання суми вкладу та процентів, встановлених сертифікатом у банку, який його видав.

Ощадний (депозитний) сертифікат є неемісійним цінним папером, що видається на певний строк (під відсотки, передбачені умовами його видачі). Ощадні (депозитні) сертифікати можуть бути іменними або на пред’явника та існують виключно у документарній формі.

**Вексель** – це письмове безумовне зобов’язання, боргова розписка стандартної форми, що дає право її власнику вимагати сплати визначеної суми від особи, яка видала вексель, у відповідний строк і у відповідному місці.   
Залежно від форми та способу використання розрізняють простий і переказний векселі. Простий вексель (соло) містить просте, нічим не обумовлене зобов’язання векселедавця заплатити власнику векселя після зазначеного терміну певну суму. У складанні простого векселя беруть участь дві особи: боржник (позичальник) i кредитор. Боржник (векселедавець) виписує вексель, у якому зобов’язується виплатити суму боргу і зазначений термін, підписує його та передає своєму кредитору (векселедержателю).

Переказний вексель (тратта) містить письмову вказівку векселетримача (трасанта), що адресована платнику (трасату), заплатити третій особі (ремітенту) певну суму грошей у визначений термін.

Переказний вексель повинен мати акцепт – зобов’язання платника (трасата) оплатити цей вексель (тратту) при настанні вказаного в ньому терміну. Акцептуючи вексель, платник (акцептант) приймає на себе зобов’язання щодо його своєчасної оплати в розмiрi суми, на яку здійснено акцепт, i стає, як i той, хто надав простий вексель, головною зобов’язаною за векселем особою.

**Похідні фінансові продукти** містять у собі майнові права, засновані на використанні фінансових інструментів.

До таких цінних паперів відносять, передусім, форвардні контракти, ф’ючерси, опціони, свопи. Більша їх частина проходить через фондові біржі.

**Фінансовий ф’ючерс** – це стандартний строковий контракт, який укладається між емітентом (продавцем) та покупцем (інвестором) в цілях купівлі та продажу в майбутньому цінних паперів або фінансових інструментів по зафіксованій раніше ціні.

Угода передбачає внесення певного страхового депозиту в залежності від руху на ринку тих паперів та інструментів, право на здійснення операцій з якими має *покупець контракту*. Така угода базується на різниці між фіксованою ціною та ціною на дату виконання угоди. Особливість ф'ючерсних контрактів полягає в тому, що їх звичайно укладають не з метою фізичної купівлі або продажу базового активу, а з метою страхування (хеджування) реальних угод з товаром, а також для одержання спекулятивного прибутку під час перепродажу ф'ючерсів або після припинення дії угоди. При страхуванні реальних угод ф'ючерсні угоди здійснюють паралельно на ту ж суму, але з протилежним змістом. При настанні терміну оплати за основною угодою облік зворотніх (офсетних) угод запобігає можливому недоодержанню прибутку, підстраховує його.

Особливість ф’ючерсу полягає в тому, що продавець не розпоряджається цінними паперами або фінансовими інструментами в момент узгодження контракту.

**Опціон** – строковий контракт на цінні папери чи інший фінансовий інструмент, який отримує покупець опціону з умовою продажу права на проведення тієї або іншої операції.

Залежно від прав, що надаються власнику (покупцю) опціону, останні поділяються на опціони PUT – «на продаж» та CALL – «на купівлю».

Опціон PUT дає власнику (покупцю) опціону право на продаж через визначений час за наперед обумовленою ціною певного виду активу. Продавець такого опціону зобов’язаний купити актив у покупця опціону.

Опціон CALL дає власнику право на купівлю через визначений час за наперед обумовленою ціною певного активу, який йому зобов’язаний продати продавець опціону.

Опціон на відміну від ф’ючерсної чи форвардної угоди є угодою «несиметричною». В той час коли ф’ючерсні та форвардні угоди є обов’язковими для виконання обома учасниками угоди, опціон дає власнику право виконати чи не виконати угоду, а для продавця є обов’язковим для виконання. Опціон виконується, коли ситуація на ринку є сприятливою для покупця опціону.

**Форвард (форвардний контракт)** - це договір між продавцем і покупцем про купівлю-продаж конкретного товару в заздалегідь обумовлений термін. Форвардний контракт - це тверда угода, тобто угода, обов'язкова для виконання. Відмова одного з контрагентів від виконання тягне за собою штрафні санкції. Форвардні контракти укладають між собою торговельні та виробничі компанії.

Предметом угоди можуть вступати різні активи, наприклад акції, облігації, валюта і т.д. Поширені форвардні контракти на купівлю і продаж валюти між банками та їх клієнтами. Контрагент, який зобов'язується поставити за контрактом відповідний актив, відкриває коротку позицію, тобто продає форвардний контракт. Контрагент, що придбає актив, відкриває довгу позицію, тобто купує контракт.

Форварди укладаються, як правило, у випадку реальної поставки (купівлі або продажу) відповідного активу з метою страхування від можливих несприятливих цінових змін на даний актив. Форвардний контракт означає для виробника гарантований продаж продукції в визначений момент у майбутньому за наперед обумовленою ціною, для покупця гарантоване надходження продукції в потрібний момент і з наперед визначеними грошовими витратами на її придбання. Менш ніж 5 % ф'ючерсних угод закінчуються поставкою, а форварди, навпаки, орієнтовані на реальну поставку активу.

Форвардний контракт може укладатися з метою гри на різниці курсової вартості активів. Особа, що відкриває довгу позицію, розраховує на зростання ціни базисного активу, а особа, яка відкриває коротку позицію, - на її зниження. Так, отримавши акції за однією ціною, інвестор продає їх на спотовому ринку за вищою ціною спот (звичайно, якщо його розрахунки були зроблені правильно і курс активу підвищився).