

# ВНЕБИРЖЕВЫЕ ПРОИЗВОДНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ

**Марчук Н.А.**

*Марчук Николай Андреевич - студент магистратуры,  
направление: финансы и кредит,  
кафедра финансовых рынков и банковского дела,  
Уральский государственный экономический университет, г. Екатеринбург*

В экономической литературе практически не встречается цельного определения внебиржевого производного финансового инструмента (также внебиржевой дериватив, внебиржевой срочный договор или внебиржевой срочный контракт), поэтому для формирования общего представления об этой разновидности срочных контрактов следует рассмотреть по отдельности ее составные части. Начнём с производного финансового инструмента.

Н. Берзон определяет производные финансовые инструменты (деривативы) как инструменты, цена которых зависит от стоимости других финансовых инструментов или индексов. Такой подход можно считать достаточно узким, так как он исключает наличия других базисных активов, например, товаров, которые по праву можно считать одними из первых, исторически возникших базисов срочных договоров. Кроме того, в одном из параграфов, давая классификацию ценным бумагам, Н. Берзон косвенно относит ПФИ к ценным бумагам. Неточность такого мнения разберём на примере М. Мокеевой [7, с. 143].

По мнению М. Мокеевой производный финансовый инструмент, дериватив (англ. derivative) — договор (контракт), по которому стороны получают право или берут обязательство выполнить некоторые действия в отношении базового актива. Обычно предусматривается возможность купить, продать, предоставить, получить некоторый товар или ценные бумаги. В отличие от прямого договора купли/продажи, дериватив формален и стандартизирован, изначально предусматривает возможность минимум для одной из сторон свободно продавать данный контракт, то есть является одним из вариантов ценных бумаг. Цена дериватива и характер ее изменения обычно тесно связаны с ценой базового актива, но не обязательно совпадают.

Тяжело согласиться с такой точкой зрения. Дело в том, что такое определение ПФИ сразу дает понять, что оно рассматривается только в рамках биржевых отношений. В свою очередь внебиржевые срочные контракты отличаются от биржевых тем, что внебиржевой инструмент считается более гибким и индивидуальным, поэтому он никак не может быть стандартизирован.

Критически следует отнестись и причисление ПФИ к ценным бумагам. Безусловно у производных финансовых инструментов, как у любого финансового инструмента, имеются общие признаки с ценными бумагами. Как уже было сказано М. Мокеевой - обращаемость и доступность для гражданского оборота. Сюда также можно отнести рыночность, ликвидность и риск. Однако у ценной бумаги существует “отличительные” признаки. К таким признакам можно отнести:

- стандартность;
- серийность;
- документарность.

Более того, некоторые авторы ставят знак равенства между производным финансовым инструментом и производной ценной бумагой. Например, А.С. Селищев даёт такое определение производной ценной бумаги. Это бездокументарная форма выражения имущественного права (обязательств), возникающая в связи с изменением цены лежащего в основ данной ценной бумаги биржевого актива. Чуть ниже, автор приводит пример четырёх производных ценных бумаг – это форварды, фьючерсы, свопы и опционы. В российском праве отсутствует легальное определение

производной ценной бумаги, однако, по своей природе и экономическому смыслу, производной ценной бумагой можно считать обязательственные и иные права, осуществление или передача которых возможны только при предъявлении таких документов или при наступлении указанных в ней обстоятельств [4, с. 123].

Наиболее развёрнутое определение производных финансовых инструментов дается в Федеральном законе от 22 апреля 1996 г. № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (далее – ФЗ «О ценных бумагах»). В соответствии с ФЗ «О рынке ценных бумаг» под производным финансовым инструментом понимается договор, предусматривающий одну или несколько из следующих обязанностей [1]:

- обязанность сторон или стороны договора периодически или единовременно уплачивать денежные суммы в зависимости от изменения цен на базисный актив;

- обязанность сторон или стороны на условиях, определенных при заключении договора, в случае предъявления требования другой стороной купить или продать базовый актив;

- обязанность одной стороны передать ценные бумаги, валюту или товар в собственность другой стороне не ранее третьего дня после дня заключения договора, обязанность другой стороны принять и оплатить указанное имущество и указание на то, что такой договор является производным финансовым инструментом.

Стоит сказать о базисных активах срочного договора. Базисными активами производных финансовых инструментов могут быть:

- ценные бумаги;

- товары;

- валюта;

- процентные ставки;

- уровень инфляции;

- официальная статистическая информация;

- физические, биологические и химические показатели состояния окружающей среды;

- производные финансовые инструменты;

- наступление обстоятельства, предусмотренным договором.

Кроме того, действующее законодательство предусматривает возможность наличия у производного финансового инструмента более одного базисного актива. Характеристиками, унифицирующими базисный актив производных инструментов могут быть:

- для товарных активов – вид, сорт продукции, размеры, место происхождения, процедура производства, порядок маркировки и другие требования, соответствующие стандартам отрасли;

- для ценных бумаг – вид, серия, даты выпуска и погашения;

- для индекса – порядок расчета, источник исходной или итоговой информации и прочие. Объем инструмента представляет собой стандартное количество единиц базисного актива.

Такая стандартизация биржевых инструментов приводит к упрощению процедуры и ускорению процесса заключения сделок, а также к концентрации торговой активности на ограниченном числе наиболее ликвидных инструментов, что, однако, несет в себе и недостаток. Внебиржевые инструменты такой стандартизации не имеют: условия сделок определяются сторонами, в них участвующими, с целью максимального удовлетворения своих потребностей. Поэтому внебиржевые инструменты являются предельно гибкими, но уступают биржевым инструментам в ликвидности. Таким образом, разобрав составные части внебиржевого производного финансового инструмента можно прийти к выводу, что он представляет собой договор (контракт), заключенный напрямую между двумя сторонами с определённым сроком исполнения, по которому стороны или одна из сторон обязаны совершить

гражданско-правовые действия в отношении базисного актива, либо периодически или одновременно уплачивать денежные суммы, в том числе в случае предъявления требований другой стороной.

Внебиржевые производные финансовые инструменты в зависимости от базисных активов подразделяются на следующие виды (таблица 1).

*Таблица 1. Внебиржевые ПФИ в зависимости от базисного актива [26, ст. 97]*

Базисный актив ВПФИ	Характеристика
Товарный	ВПФИ на сельскохозяйственную и лесную продукцию, электричество, нефть и нефтепродукты, натуральный газ, металлы и др.
Фондовый	ВПФИ на акции, облигации, другие ценные бумаги, а также на фондовые индексы
Валютный	ВПФИ на иностранные валюты, валютные курсы и иные валютные активы
Процентный	ВПФИ, имеющие в своей основе процентные ставки по корп. или гос. долговым обязательствам, депозитам, межбанковским кредитам
Кредитный	ВПФИ, предназначенные для управления кр. рисками, выплаты по которым зависят от возникновения определенных кредитных событий
Страховой	ВПФИ, выплаты по которым зависят от суммы страховых требований определенного типа за установленный период времени
Прочие	Инструменты с экзотическими основаниями (базисными активами)

Стандартизированным биржевым производным финансовым инструментам, которые торгуются на биржевом рынке противостоят гибкие и индивидуальные внебиржевые ПФИ. На внебиржевом рынке созданы собственные инструменты, которые время от времени появляются на биржевом рынке.

Внебиржевая торговля по объёмным показателям значительно превосходит биржевую торговлю. Такой интерес прежде всего связан с предпринимательскими интересами и опасений, связанных с находящимся под юрисдикцией биржи частных сделок.

Таким образом, в отечественной литературе понятию ВПФИ уделено недостаточно внимания, в то время как в действительности данный инструмент развивался обособленно от экономической теории.

### ***Список литературы***

1. О рынке ценных бумаг. [Электронный ресурс]: Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ. Доступ из справочно-правовой системы «КонсультантПлюс». Режим доступа: <http://www.consultant.ru>, свободный/ (дата обращения: 09.06.2018)
2. О видах производных финансовых инструментов. [Электронный ресурс]: Указание Банка России от 16 февраля 2015 г. № 3565-У. Доступ из справочно-правовой системы «КонсультантПлюс». Режим доступа: <http://www.consultant.ru/> (дата обращения: 09.06.2018).
3. Берзон Н.И. Рынок ценных бумаг [Текст] / Н.И. Берзона. Москва: Дашков и К, 2013. 231 с.
4. Мокеева Н.Н. Международный валютный рынок и валютный дилинг [Текст] / Е.Г. Князева, В.Б. Родичева, В.Е. Заборовский. Екатеринбург: Издательство Уральского университета, 2014. 122 с.
5. Селищев А.С. Рынок ценных бумаг [Текст] / Г.А. Маховикова. Москва: Издательство Юрайт, 2014. 432 с.