

Производные ценные бумаги (Деривативы) получили широкое развитие в 60 - 80 годы XX века в рыночной экономике "западных" стран. Это связано с изменениями структуры современного рынка ценных бумаг. К ним относят любые ценные бумаги, цена которых внутренне зависит от цены базового актива, лежащего в их основе. Главными видами деривативов являются: конвертируемые облигации, варранты, фьючерсы, опционы, депозитарные расписки и др. разновидности. Операции с производными бумагами проводятся во всех развитых странах, как на первичном, так и на вторичном рынках.

Конвертируемые облигации предоставляют держателю право обменять (конвертировать) их при определённых условиях на акции по номиналу либо за дополнительную плату. Держатель такой бумаги реализует свое право, если доход по акции превысит доходность конвертируемой облигации, а цена конверсии (например, одна облигация 100\$=20 акций по 5\$) будет равна или выше рыночной цены акции при условии немедленной поставки (сделка «спот»).

Варранты - документы, предоставляющие право на покупку по установленной цене (цене подписки) в течение определённого периода времени классических видов ценных бумаг – акций и облигаций, выпущенных тем же эмитентом. Примером может служить выпускавшийся ранее российский приватизационный чек или ваучер – в обиходе.

Варранты очень схожи с опционами (о них скажем ниже). Однако первые выпускаются в обращение по решению эмитента, а вторые эмитируются по решению сторон опционной сделки. Кроме того, варранты имеют более длительные сроки обращения по сравнению с опционами.

Фьючерсы - срочные контракты (взаимные обязательства сторон), заключаемые по поводу купли-продажи в будущем (на установленную дату) классических видов ценных бумаг по цене, зафиксированной при их подписании. Поставка реальных бумаг по фьючерсам не обязательна. Могут заключаться также контракты по поводу биржевых индексов и других объектов. Стороны, как правило, ограничиваются взаимными денежными расчётами по результатам сделки в день её исполнения. Такие контракты могут многократно перепродаваться в течение срока их действия, т.е. являются спекулятивным инструментом.

Опционы – контракты (с заранее оплаченным правом выбора одной из сторон), заключаемые по поводу купли-продажи в будущем (в установленный период времени) классических видов ценных бумаг по цене, зафиксированной при их подписании, а также фьючерсов на бумаги с фиксированным доходом или на срочные денежные депозиты. Поставка реальных бумаг по этим контрактам, в отличие от фьючерсов, обязательна. Они также являются объектом биржевых спекуляций.

Депозитарные расписки будут рассмотрены в статье « [международные ценные бумаги](#) ».