

УДК 336.761  
ББК 65.262.6  
Д36

Издано при содействии  
ЗАО «Адмирал Маркетс»

Научный редактор В. Ионов

Переводчик Б. Зуев

**Деривативы. Курс для начинающих** / Пер. с англ. — 2-е изд. — М.: Альпина Паблишерз, Д36 2016. — 201 с. — (Серия «Reuters для финансистов».)

ISBN 978-5-9614-1101-0 (серия «Reuters для финансистов»)

ISBN 978-5-9614-1094-5 (Альпина Паблишерз)

ISBN 0-471-83176-X (REUTERS Limited)

Эта книга — великолепное учебное пособие для начинающих изучение производных финансовых инструментов (деривативов). Деривативы лежат в основе множества торговых стратегий, и хотя они существуют уже очень давно, область их применения продолжает расширяться по мере развития финансовых рынков. Одни производные инструменты предельно просты, другие же — очень сложные, однако в любом случае для их эффективного применения необходимо четко понимать связанные с ними риски и выгоды.

Книга заинтересует трейдеров, аналитиков, банковских специалистов, а также инвесторов, менеджеров, студентов и преподавателей экономических вузов.

УДК 336.761  
ББК 65.262.6

*Все права защищены. Никакая часть этой книги не может быть воспроизведена в какой бы то ни было форме и какими бы то ни было средствами, включая размещение в сети Интернет и в корпоративных сетях, а также запись в память ЭВМ для частного или публичного использования, без письменного разрешения владельца авторских прав. По вопросу организации доступа к электронной библиотеке издательства обращайтесь по адресу [lib@nonfiction.ru](mailto:lib@nonfiction.ru).*

ISBN 978-5-9614-1101-0 (серия «Reuters для финансистов»)  
ISBN 978-5-9614-1094-5 (Альпина Паблишерз)  
ISBN 0-471-83176-X (REUTERS Limited)

© REUTERS Limited, 1999

© John Wiley & Sons, 1999. All Rights Reserved. Authorised translation from the English language edition published by John Wiley & Sons, Ltd.

© Издание на русском языке, перевод, оформление.  
ООО «Альпина Паблишерз», 2009

## Содержание

Прежде чем вы начнете...	11	<b>Значение форвардов и фьючерсов</b>	64
<b>Глава 1. Введение</b>		Сравнение внебиржевых и биржевых деривативов	64
Что такое деривативы	15	Биржевые фьючерсные контракты	65
Зачем нужны деривативы	23	Сравнение товарных и финансовых фьючерсов	69
Кто пользуется деривативами	24	<b>Резюме</b>	70
Как торгуют деривативами	27	Контрольные вопросы	71
<b>Резюме</b>	31	<b>Обзор пройденного материала</b>	72
Контрольные вопросы	32	Ответы на контрольные вопросы	73
<b>Обзор пройденного материала</b>	33	Дополнительные источники информации	73
Ответы на контрольные вопросы	34		
Дополнительные источники информации	35		
<b>Глава 2. Форвардные и фьючерсные контракты</b>		<b>Глава 3. Опционные контракты</b>	
<b>Введение</b>	39	<b>Введение</b>	77
<b>Форвардные контракты</b>	41	<b>Что такое опционы</b>	79
<b>Фьючерсные контракты — обзор</b>	46	<b>Для чего опционы нужны держателям и продавцам</b>	83
Зачем нужны фьючерсные контракты	46	<b>Как работают опционы</b>	88
Фьючерсные контракты и биржи	47	Цена исполнения	90
Торговля на марже	49	Премия, внутренняя стоимость и временная стоимость	91
Кто пользуется фьючерсными контрактами	51	<b>Определение цены опциона</b>	93
Взаимосвязь между наличной и фьючерсной ценой	54	Цена исполнения	93
Стратегии хеджирования	55	Цена базового инструмента	93
Торговые стратегии	55	Время до истечения срока	94
Заккрытие контрактов	58	Процентные ставки	94
<b>Фьючерсные контракты на товары и энергоносители</b>	59	Волатильность	95
<b>Финансовые фьючерсы</b>	61	<b>Опционные риски и коэффициенты чувствительности</b>	97
		<b>Коэффициент «дельта» и дельта-хеджирование</b>	101
		Коэффициент «дельта»	101



## Содержание

Дельта-хеджирование	101	Место свопов на рынке	147
Нейтральное хеджирование	102	Резюме	148
		Контрольные вопросы	148
<b>Другие коэффициенты чувствительности</b>	105	<b>Обзор</b>	
<b>Сравнение биржевых и внебиржевых опционов</b>	108	<b>пройденного материала</b>	149
		Ответы на контрольные вопросы	150
<b>Стратегии торговли опционами</b>	109	Дополнительные источники информации	150
Длинный «колл»	110		
Короткий «пут»	112	<b>Глава 5. Управление рисками и торговля</b>	
Короткий «колл»	113		
Длинный «пут»	114	<b>Введение</b>	153
Стрэддл	115	<b>Кредитный риск</b>	154
Стрэнгл	116	<b>Рыночный риск</b>	155
Спред	117	<b>Операционный риск</b>	156
Синтетическая позиция по фьючерсам и опционам	118	<b>Юридический риск</b>	157
<b>Место опционов на рынке</b>	119	<b>Стратегический риск</b>	157
<b>Резюме</b>	123	<b>Биржевые торги</b>	158
Контрольные вопросы	124	<b>Клиринговые палаты</b>	165
<b>Обзор</b>		<b>Маржинальные платежи</b>	166
<b>пройденного материала</b>	125	<b>Резюме</b>	168
Ответы на контрольные вопросы	127	Контрольные вопросы	169
Дополнительные источники информации	127	<b>Обзор</b>	
		<b>пройденного материала</b>	170
<b>Глава 4. Свопы</b>		Ответы на контрольные вопросы	171
<b>Введение</b>	131	Дополнительные источники информации	171
<b>Процентные свопы</b>	135	<b>Англо-русский глоссарий терминов опционного и фьючерсного рынка</b>	173
<b>Валютно-процентные свопы</b>	138		
<b>Товарные свопы</b>	142	<b>Фьючерсные</b>	
<b>Фондовые свопы</b>	145	<b>рынки и опционные биржи</b>	179

