

*В одном американском сериале, когда хорошие парни вломилась в офис, в спешке покинутый финансовым махинатором, и начали ворошить бумаги на столе, один из героев пробормотал: «Кредитно-дефолтные свопы... Я даже не знаю, что это такое». «Успокойся, этого никто не знает», – ответил другой персонаж. Хотя просмотр этого эпизода в кругу семьи и дал мне минуту славы, лично я за более понятные производные финансовые инструменты. А уж в нашей стране они должны быть простыми, как купон на скидку.*

⋮

Что может быть проще купона, прямоугольничка плохой бумаги, унылым шрифтом сообщаящего вам, что вы имеете право заплатить за ненужную вам вещь на 10–15–20% меньше, чем вы бы не заплатили? Но финансовый рынок втягивает в свою орбиту все, что имеет нарицательную стоимость, и вот уже люди обмениваются купонами, покупают купоны, живут на купоны. И у сайтов, торгующих купонами, нет отбоя от инвесторов. По идее ничто не препятствует купону стать в конце концов бездокументарной ценной бумагой, обрасти онлайн-торгами, купон-депозитариями, купон-регистраторами, регулятором купонного рынка и департаментом «Ку» в каком-нибудь правоохранительном органе.

Тормозит развитие купонного рынка только отсутствие у продукта стандартных характеристик, которые превратили бы купон в ликвидный товар. Однако в качестве производного финансового инструмента купон уже сделал первые шаги на российском рынке.

С июня компания «ВТБ Страхование» запустила новый продукт. Теперь все держатели акций ВТБ – при предъявлении соответствующих документов – могут получить 15-процентную скидку на услуги страховщика. Причем, как утверждает в своем блоге член консультационного совета акционеров ВТБ Олег Анисимов, именно совет добился запуска этой программы. Таким образом, пишет господин Анисимов, группа ВТБ хотя бы частично возместит акционерам банка потери, понесенные в результате «народного IPO». Минимальный пакет акций ВТБ в мае 2007 года частный инвестор мог купить за 30 тыс. руб., сейчас он стоит чуть более 18 тыс. руб. А если вы, допустим, решите оформить в «ВТБ Страховании» полис каско плюс добровольное страхование автогражданской ответственности (на ОСАГО скидка не распространяется) или застраховать квартиру, на каждых 30 тыс. руб. вы сэкономите 4,5 тыс. Фондовые

потери вы покроете не полностью, но ведь на то он и риск, чтоб его хеджировать, и на то он и хедж, чтоб не быть стопроцентным.

В общем, для хеджирования фондовых рисков «народным» акционерам ВТБ предложен вполне адекватный продукт. И понятный, не какие-то там CDS из американского сериала. И даже с элементом рыночной игры: если акции ВТБ перестанут стоить дешевле 13,6 коп. за штуку, приобретатели полисов из числа акционеров смогут порадоваться, что нагрели руки – и акции купили с выгодой, а потом еще и полис. Как тут не согласиться на предложение отнести еще денег в ВТБ, чтобы отыграть потери на инвестициях в ВТБ. Железная купонная логика.

**Источник: Коммерсантъ, № 115, 28.06.11**

**Автор: Кузнецов И.**