

Форвардные и фьючерсные контракты



Форвардный контракт

- *Форвардный контракт* - это соглашение между двумя сторонами о поставке в будущем предмета контракта (ценных бумаг, валют, товара). Данное соглашение заключается вне биржи.
- Форвардная сделка является твердой, то есть обязательна к исполнению. Лицо, которое обязуется поставить активы, занимает короткую позицию. Лицо, приобретающее актив по контракту, занимает длинную позицию.
- Так как форвардный контракт заключается с целью действительной поставки актива, в нем заложены удобные для сторон условия, то есть контракт не является стандартным. Именно поэтому практически отсутствует вторичный рынок форвардных контрактов. Цена актива, обозначенная в контракте, называется ценой поставки.

Фьючерсный контракт

- *Фьючерсный контракт* - это соглашение между двумя сторонами о будущей поставке предмета контракта, заключаемое на бирже.



Свойства фьючерсного контракта:

- 1. Заключается на бирже в соответствии с принятыми на ней условиями, поэтому является высоколиквидным.
- 2. Является стандартным, то есть инвестор может легко купить или продать фьючерсный контракт (открыть позицию) и впоследствии ликвидировать свою позицию путем обратной сделки.
- 3. Заключение фьючерсных сделок имеет целью не реальную куплю-продажу актива, а хеджирование позиций или игру на разнице цен. Хеджирование (hedging) - минимизация (зачет) ценового риска по наличной позиции путем открытия противоположной - срочной или опционной позиции по тому же товару или финансовому инструменту с последующим ее зачетом (задача состоит в фиксации определенного уровня цены). Так как стандартные условия контракта не всегда приемлемы для сторон, то только 2-5% фьючерсных контрактов, по которым позиции остались открытыми, заканчиваются реальной поставкой актива.

- 4. Исполнение фьючерсного контракта гарантируется клиринговой палатой биржи. Это обеспечивается наличием крупного страхового фонда, обязательного механизма гарантийного залога (маржи), а также удвоением при регистрации заключенного в процессе биржевой торговли фьючерсного контракта в расчетной палате:
 - - контракт между покупателем первичного актива и расчетной палатой как продавцом;
 - - контракт между продавцом первичного актива и расчетной палатой как покупателем.
- Лицо, которое обязуется купить актив, занимает *длинную позицию*, то есть покупает контракт (покупатель контракта). Лицо, которое обязуется поставить актив, занимает *короткую позицию*, то есть продает фьючерсный контракт (продавец контракта).
- 5. Основой фьючерсного контракта является ограниченный круг первичных активов, главная черта которых - непредсказуемость изменения цен. Фьючерсные контракты заключаются на такие активы, как сельскохозяйственные товары (зерно и др.), естественные ресурсы (медь, золото и др.), иностранная валюта, ценные бумаги, рыночные индексы.

Стандартные параметры торговли фьючерсными контрактами:

- 1. *Торговая партия* - это количество базисного актива, включаемое в один контракт;
- 2. *Место доставки* применяется в товарных фьючерсах. Продавцы контрактов, незакрывшие свои позиции, поставляют товар на указанный склад биржи;
- 3. *Котировка цены* - степень определения точности цены (обычно цена определяется с точностью до сотых долей);
- 4. *Шаг цены* - минимальная величина изменения цены на единицу базисного актива, определяется биржей самостоятельно и обеспечивает сходимость цен продавца и покупателя при проведении торгов;
- 5. *Стандарты* применяются в торговле товарными фьючерсами и характеризуют качество товара, лежащего в основе фьючерсного контракта. Стандарты имеют класс и номер (например для пшеницы класс: темная, северная №1);

- *6. Предельные изменения цены за один день* устанавливаются биржей самостоятельно по отношению к котировочной цене предыдущего дня. Данный показатель вводится с целью ограничения спекуляции на фьючерсный контракт. Если фьючерсная цена вышла за заданный интервал, то биржа останавливает торговлю либо до конца биржевого дня, либо на несколько дней, пока цена не войдет в заданный интервал;
- *7. Плановые месяцы* - месяцы исполнения фьючерсных контрактов (дата месяца не указывается);
- *8. Последний торговый день*, когда позиции по контракту могут быть ликвидированы (закрыты). Устанавливается биржей самостоятельно. Например, контракт, заключенный на май, может быть куплен или продан не позднее седьмого рабочего дня от конца мая;
- *9. Часы торговли* - на бирже торговля фьючерсами на определенный актив производится в определенные часы. В последний торговый день торговля заканчивается, как правило, в полдень;
- *10. Последний день доставки* обычно совпадает с последним рабочим днем того месяца, в котором актив должен быть поставлен;
- *11. Позиционный предел* - это ограничение общего числа контрактов, которые может держать открытыми один инвестор.

Сравнительная характеристика форвардных и фьючерсных контрактов

<i>Характеристики контракта</i>	<i>Фьючерсный контракт</i>	<i>Форвардный контракт</i>
1. Количество актива по контракту	Устанавливается биржей. Можно торговать только целым числом контрактов	Меняется в зависимости от потребностей покупателя (продавца)
2. Качество актива	Определяется биржевой спецификацией	Варьируется в зависимости от конкретных запросов потребителя
3. Поставка	В формах, установленных биржей. Лишь несколько процентов от общего числа контрактов заканчивается поставкой	Поставляется актив, лежащий в основе контракта. Поставка осуществляется по каждому контракту
4. Дата поставки	Поставка разрешена на даты, установленные биржей	Любая по договоренности сторон
5. Ликвидность	Зависит от биржевого актива. Как правило, очень высокая	Часто ограничена. Рынок может иметь место только для одного покупателя
6. Риск	Минимален или отсутствует по зарегистрированному биржей фьючерсному контракту	Присутствуют все виды рисков
7. Гарантийный взнос (маржа)	Обычно требуется	Обычно отсутствует
8. Регулирование	Регулируется биржей и соответствующими государственными органами	Малорегулируемый

- Существуют две основных цели заключения фьючерсных контрактов: хеджирование и спекуляция. *Хеджеры* покупают и продают фьючерсы, чтобы исключить рискованную позицию на текущем рынке. В ходе обычного бизнеса они или продают, или производят базисный актив. *Спекулянты* покупают и продают фьючерсы только с целью получения выигрыша, закрывая свои позиции по лучшей цене по сравнению с первоначальной.



Спасибо

за

внимание!