



Что нужно знать

для успешного прохождения теста
для доступа к торговле валютой,
фьючерсами и опционами

Оглавление

Маржинальная торговля	5
Риски маржинальной торговли.....	7
Производные инструменты (фьючерсы и опционы).....	16
Операции на рынке FOREX.....	27

Обязательный тест для инвесторов

По требованию Центрального банка России для доступа к высокорисковым ценным бумагам и операциям нужно проходить обязательное тестирование.

Зачем нужен тест

С 1 октября 2021 года без успешного прохождения тестирования российские брокеры не могут допускать своих клиентов без статуса квалифицированного инвестора к операциям с высокорисковыми инструментами.

Список этих инструментов:

- иностранные акции, не входящие в индексы из перечня Банка России;
- российские акции, не входящие в котировальные списки Мосбиржи;
- иностранные ETF, не входящие в котировальные списки Мосбиржи;
- облигации российских компаний с рейтингом ниже «ruAAA» или «AAA (RU)».
- маржинальная торговля — сделки с кредитным плечом, когда кроме своих денег инвестор использует активы брокера;
- производные финансовые инструменты — фьючерсы и опционы;
- структурные облигации и облигации со структурным доходом — облигации, доходность которых зависит от цены определенного актива;
- паи закрытых инвестиционных фондов (ЗПИФ) — такие фонды могут инвестировать в более широкий набор активов,

например в недвижимость, ипотечные закладные или венчурные проекты;

— еврооблигации — облигации российских эмитентов, выпущенные в иностранной валюте;

— конвертируемые облигации — облигации, при погашении которых компания-эмитент может выплатить инвесторам не деньги, а собственные акции.

Тестирование относится ко всем клиентам российских брокеров.

Сдавать тест не обязательно, если вы хотите купить сложный финансовый инструмент из списка, но уже совершали сделки с ним до 1 октября 2021 года или у вас есть статус квалифицированного инвестора.

Еще тестирование не понадобится, если вы торгуете простыми финансовыми инструментами: большей частью российских гособлигаций (ОФЗ), популярными акциями российских компаний, облигациями российских эмитентов с кредитным рейтингом выше «ruAAA» или «AAA(RU)», паями биржевых фондов и так далее.

Как сдавать тест?

Для каждого финансового инструмента из списка Центробанка нужно пройти отдельный тест.

Если не получилось сдать тест с первого раза, его можно сразу же перепройти — количество попыток не ограничено.

1. Маржинальная торговля.

Маржинальная торговля — это режим торговли на бирже, при котором можно совершать операции с ценными бумагами и валютой, даже если у вас недостаточно денег для покупки или нет нужных активов для продажи. Такие сделки еще называют необеспеченными.

Простыми словами, маржинальная торговля — торговля на заемные средства, которые инвестор получает от брокера.

Фактически деньги или ценные бумаги для совершения операции вам одалживает брокер — с условием, что потом вы всё вернете. А пока используете эти заемные средства, вы должны платить определенную комиссию. То, что берется займы у брокера, называется непокрытой позицией.

Условия маржинальной сделки прописаны в брокерском договоре.

Маржинальная торговля нужна нам для достижения двух целей:

Увеличение доходности операций

Получение дохода на падающем рынке

Обе эти цели достигаются посредством использования заёмных средств брокера.

Для начала нужно ввести в обиход два термина — «длинная позиция» и «короткая позиция».

Эти названия не связаны со сроками удержания, как может показаться на первый взгляд. Есть еще английские варианты данных названий — «лонг» и «шорт».



Длинная позиция (**лонг**) — это позиция, которая открывается в расчете на рост инструмента и начинается с покупки.



Короткая позиция (**шорт**) рассчитывает на снижение цены и начинается с продажи.

Необеспеченные сделки всегда связаны с увеличенными рисками по сравнению со сделками, совершаемыми на собственные средства.

Для того, чтобы ограничить эти риски брокер применяет показатели, которые называются «размер начальной маржи» и «размер минимальной маржи».

Они рассчитываются с использованием ставок риска и определяют, на какой объем мы можем открыть позицию и сколько рынок может пройти против нас до достижения критического уровня.

Если стоимость портфеля становится ниже величины минимальной маржи, то необходимо внести средства, чтобы стоимость портфеля стала выше минимальной маржи. В противном случае брокер должен закрыть некоторые наши позиции.

Также нужно подчеркнуть, что инвесторам и спекулянтам для более эффективного управления активами на брокерском счете оптимальнее самостоятельно отслеживать динамику открытых позиций и пользоваться стоп-заявками, ограничивающими риски.

Для определения финансового результата по необеспеченной сделке необходимо учитывать комиссии брокера за совершение сделок и стоимость заёмным средств.

Сделки в лонг

Это ситуация, когда брокер дает вам в долг деньги, чтобы вы смогли купить нужный актив с расчетом на рост его цены. Если этот расчет оправдывается, вы сможете продать актив дороже, чем купили, вернуть долг брокеру, а разницу оставить себе.

Сделки в шорт

Это когда брокер дает вам в долг определенные активы: ценные бумаги или валюту. Вы продаете их на бирже по текущей цене, а вырученные деньги используете, чтобы выкупить эти же активы, когда цена на них упадет. Разница между ценами продажи и покупки будет вашей прибылью.

При этом важно помнить, что размер возможных убытков при совершении необеспеченных сделок (особенно сделок по маржинальной продаже в шорт) ничем не ограничен и может оказаться даже больше той суммы, которая есть на вашем брокерском счете.

В этом случае все убытки несет инвестор — какой-либо компенсации от государства или брокера не предусмотрено.

Увеличение доходности операций

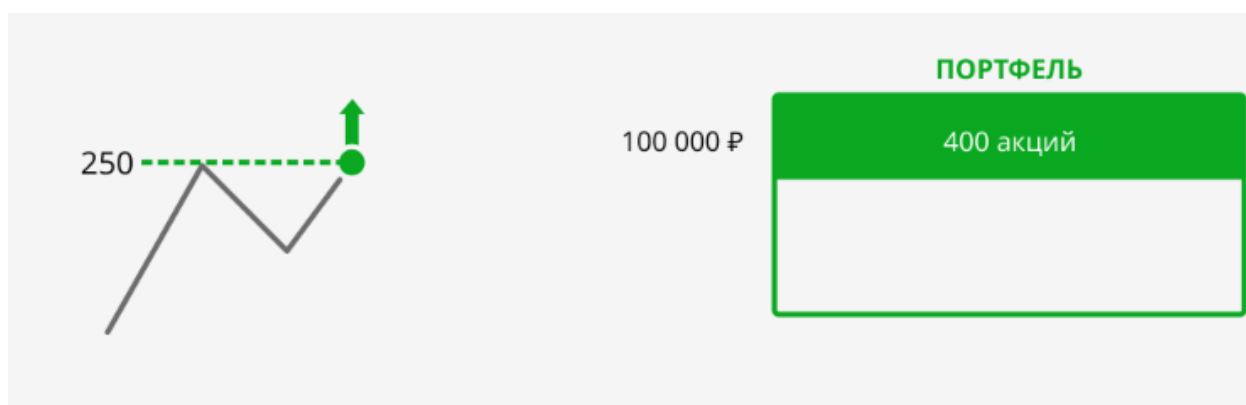
Получение дохода на растущем рынке

Как торговля с плечом повышает доходность наших операций?

Пример № 1

Предположим, у нас на торговом счете 100 000 руб. Мы смотрим на акции «Газпрома» по цене 250 руб. за акцию.

На свои деньги мы можем купить 400 акций.



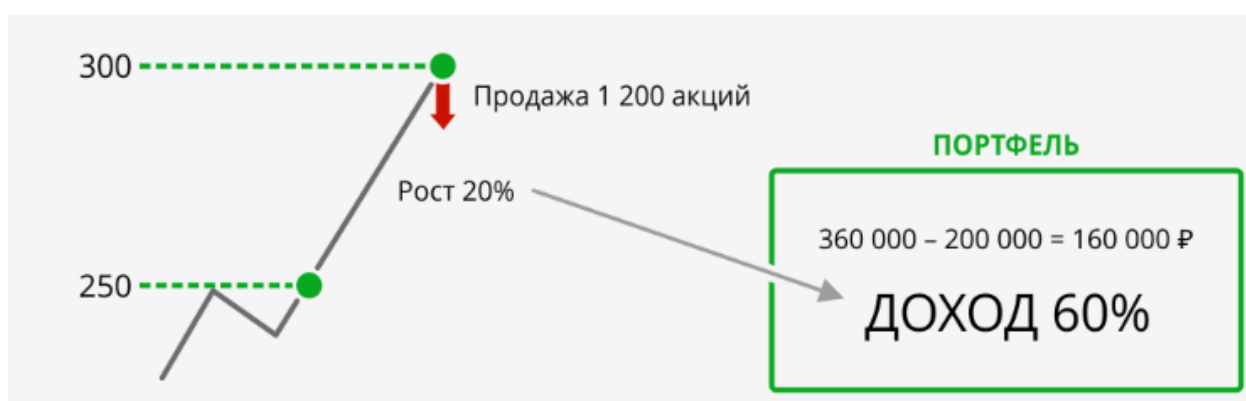
Предположим, что торговая стратегия предусматривает использование плечей (это мы решаем сами, когда хотим повысить доходность).

Для того чтобы рассчитать, какое максимальное количество акций мы можем купить, рекомендуется использовать калькулятор плеча.

Сейчас (для примера) мы рассмотрим покупку 1 200 акций на 300 000 рублей. Как уже было сказано, 100 000 рублей у нас свои, а на дополнительные 200 000 мы берем заём у Брокера. Это происходит автоматически — никаких дополнительных действий совершать не нужно.



В результате у нас открыта длинная позиция на 1 200 акций «Газпрома». Теперь нужно рассмотреть два сценария развития событий: положительный, когда «Газпром» растет, и отрицательный, когда падает.



При росте акций «Газпрома» на 50 рублей, что составляет 20% от цены нашей покупки, мы сможем продать наши 1 200 акций за 360 000 рублей.

После возврата 200 000 рублей займа получается доход 60 000 рублей, что к первоначальной сумме вложения составит 60%. То есть при 20% росте мы заработаем 60%.

Кратность увеличения дохода равна соотношению объема покупки к собственным средствам: $300\,000 / 100\,000 = 3$. Именно в три раза увеличился наш доход.

При падении акций происходит кратное увеличение убытка, а в случае роста — кратное увеличение прибыли.

Чтобы минимизировать убытки, при совершении необеспеченных («маржинальных») сделок применяются риск-показатели по портфелю, которые контролирует брокер.

При определенном уровне показателей (соотношение обеспечения и принятого риска) запрещается открытие новых позиций (или наращивание существующих).

При дальнейшем ухудшении показателей до установленных значений применяется принудительное закрытие позиций брокером (продажа ценных бумаг и т. д.).

Это позволяет снизить вероятность убытков, в том числе превышающих сумму собственных средств.

Получение дохода на падающем рынке

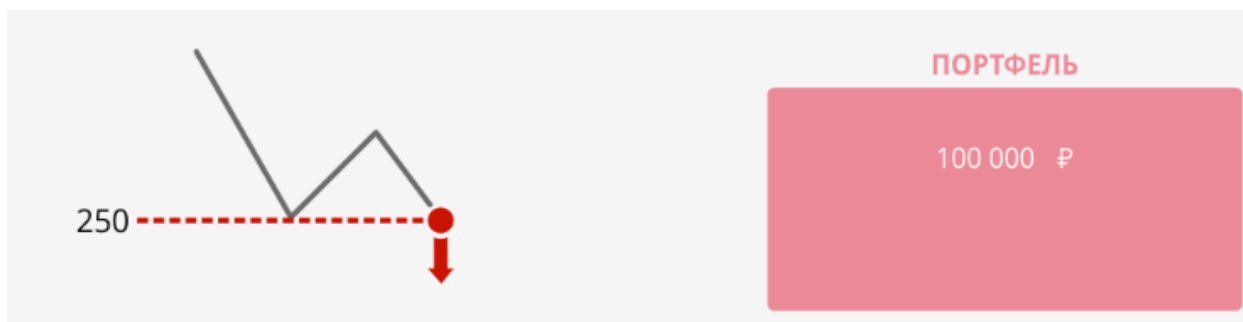
Как торговля с плечом повышает доходность наших операций?

Пример № 2

Теперь рассмотрим открытие короткой позиции с целью получения дохода от падения цены. Для этого позиция должна начинаться с продажи.

Чтобы продать то, чего у нас нет, поскольку на нашем счете по-прежнему 100 000 рублей, мы можем взять заём у брокера в форме, например, акций.

Рассмотрим те же акции «Газпрома» по 250 рублей, но на этот раз будем их продавать. Чтобы рассчитать максимальный размер займа в акциях «Газпрома», можно воспользоваться калькулятором плеча.



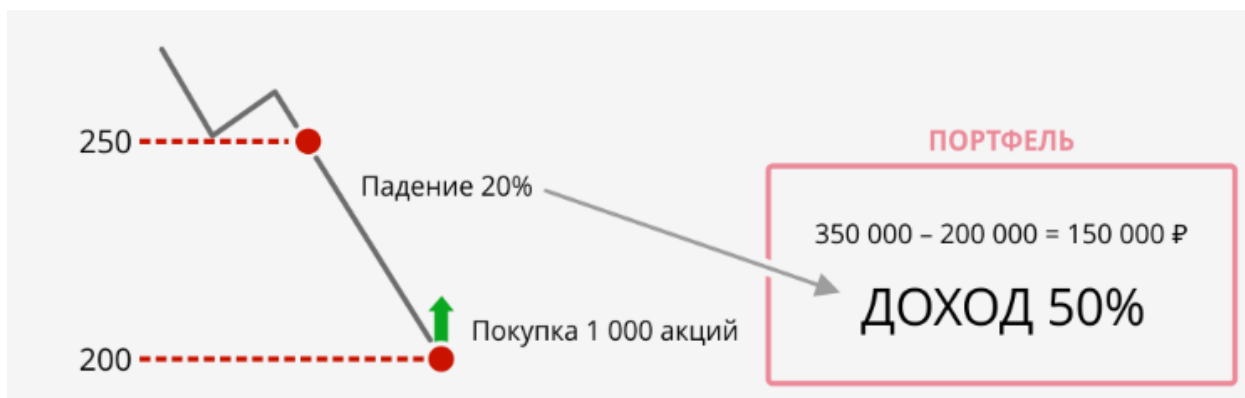
Предположим, что мы открываем короткую позицию на 1 000 акций «Газпрома». Для этого нажимаем в торговом терминале кнопку «Продать».

В нашем портфеле оказывается долг 1 000 акций и деньги — 350 000 рублей. Это наши 100 000 рублей и вырученные от продажи 250 000 рублей.



И снова рассмотрим два сценария — положительный и отрицательный.

В случае падения «Газпрома» на уровень 200 рублей за акцию нажимаем в торговом терминале кнопку «Купить». Из имеющихся на счете 350 000 рублей тратим 200 000 рублей на покупку. Заём из 1000 акций возвращается брокеру автоматически. На счете остается 150 000 рублей. То есть мы заработали 50 000 рублей.



Если же на рынке происходит рост, то в случае сделок по продаже заёмных ценных бумаг мы получим убыток, поскольку для покупки придется потратить больше денег, чем выручено от продажи.

Этот убыток не ограничен и может превышать объем собственных средств на брокерском счете.

Когда мы говорим о маржинальной торговле, нужно обязательно упомянуть о том, что брокер, предоставляющий заём, будет взимать комиссию в соответствии с действующим договором или регламентом.

В этом документе должны быть прописаны все условия предоставления займов и комиссионные.

Важно помнить, что использование плеча, то есть заёмных средств, ведет к увеличению доходности и риска наших операций по сравнению с торговлей на собственные средства!

Если обеспечения по позиции недостаточно при заключенных ранее маржинальных сделках, брокер может принудительно закрыть вашу позицию.

Возмещение понесенных убытков при маржинальной торговле законодательством не предусмотрено.

Риски маржинальной торговли.

В режиме маржинальной торговли вы можете совершать операции на сумму, превышающую ту, что фактически есть на вашем счете.

Эти средства вам дает брокер — еще их называют плечом. Так вы можете многократно увеличить свой доход в случае, если ваш прогноз окажется верным. Но если вы ошиблись в прогнозе, сумма убытков также увеличится.

Пример № 3

Обычная сделка. У вас есть 100 000 ₽, и вы купили на них акции X с расчетом на то, что они вырастут в цене. Прогноз оказался ошибочным, и акции стали стоить на 20% дешевле. В итоге вы потеряли 20 000 ₽, а ваш портфель теперь стоит: $100\ 000 - 20\ 000 = 80\ 000$ ₽.

Маржинальная сделка. У вас все те же 100 000 ₽, и вы также ставите на рост акций компании X. Но тут вы применяете плечо от брокера: он дал вам еще 100 000 ₽, и в итоге вы вложили в акции 200 000 ₽. При падении цены на 20% вы потеряете уже 40 000 ₽, потому что заемные деньги нужно отдать брокеру, а весь убыток от сделки ляжет на вас. В итоге ваш портфель составит: $100\ 000 - 40\ 000 = 60\ 000$ ₽.

При этом важно помнить, что даже при незначительном изменении цены в негативную сторону сумма потенциальных убытков может быть больше, чем размер собственных средств инвестора. Потому что часть денег он берет в займы у брокера.

Принудительное закрытие позиции (маржин-колл).

Когда вы используете режим маржинальной торговли и берете активы в долг у брокера, он начинает постоянно отслеживать

состояние вашего портфеля. Это нужно, чтобы в случае неудачной сделки ваш счет не стал отрицательным.

Если стоимость портфеля упадет ниже суммы, которая необходима, чтобы вернуть заемные средства, брокер может принудительно продать часть активов на счете инвестора, чтобы уменьшить долг и снизить риск портфеля, — такая ситуация называется «маржин-колл».

Маржин-колл (принудительное закрытие) происходит, если на счете инвестора недостаточно обеспечения для его маржинальных позиций.

С одной стороны, маржин-колл позволяет не уйти в сильный минус, с другой — принудительное закрытие позиции может помешать вам реализовать задуманную стратегию.

Чтобы брокер не закрыл позицию принудительно, сумма средств на вашем счете не должна опускаться ниже определенного значения — минимальной маржи.

Чтобы рассчитать, в каких случаях происходит маржин-колл, нужно следить за следующими показателями:

Ликвидный портфель — размер свободных денег и стоимость ликвидных активов на вашем брокерском счете.

Ставки риска — показатели риска изменения цены для конкретного актива. Чем ниже ставка риска, тем больше активов будет готов одолжить брокер.

И наоборот — с высокой ставкой риска размер кредитного плеча в сделке будет небольшим или его не будет вовсе.

Ставки риска используются для расчета размера начальной и минимальной маржи. Именно от них зависит возможность совершения маржинальных сделок и вероятность маржин-колла.

Начальная маржа — стоимость ликвидных активов, умноженная на ставку риска для каждого из них.

Минимальная маржа — половина от начальной маржи.

При этом инвестор может совершать новые сделки только в случае, если стоимость ликвидного портфеля больше начальной маржи.

Если стоимость ликвидного портфеля опустится ниже начальной маржи, вы больше не сможете увеличивать разность между размером портфеля и начальной маржой, то есть совершать новые маржинальные сделки, кроме закрытия уже имеющихся позиций.

Если стоимость портфеля упала ниже минимальной маржи, вы можете внести на счет еще денег или закрыть некоторые маржинальные позиции. Иначе брокер будет вынужден принудительно закрыть часть ваших позиций.

2. Производные финансовые инструменты (фьючерсы и опционы)

Производный инструмент – это контракт, где стороны получают право или обязуются совершить какие-либо действия с базовым активом.

К биржевым производным финансовым инструментам относятся фьючерсы и опционы.

Фьючерсы

Опционы

Фьючерсы и опционы — это производные финансовые инструменты (ПФИ), представляющие собой договоренность инвесторов в определенный момент и по определенной цене купить или продать базовый актив: ценную бумагу, валюту или товар.

Секция биржи, где торгуют фьючерсами и опционами, называется срочным рынком, потому что у этих инструментов есть четкий срок исполнения. В этот день инвестору нужно выполнить свои обязательства по договору: например, заплатить деньги или продать акции по определенной цене.

Существует огромное количество разнообразных контрактов.

На биржах торгуются контракты, базовыми активами по которым являются акции, валюты, товары, индексы, инфляция и даже погода.

Торговые методы и стратегии по этим инструментам нередко отличаются от методов, применяемых на базовых активах.

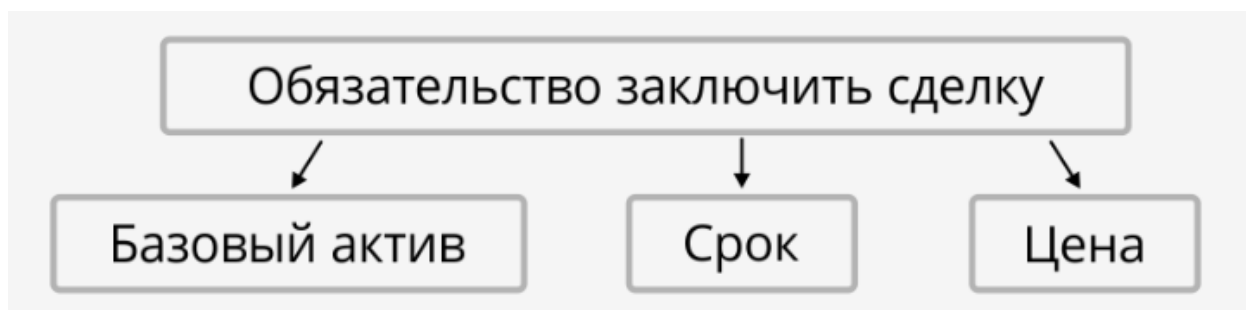
Срочный говорит нам о том, что все торгуемые там контракты имеют определённый срок.

Существуют также внебиржевые договоры, которые являются производными финансовыми инструментами.

Если мы заключаем такой договор, то его условия могут предусматривать потерю части инвестированных средств в случае досрочного расторжения.

Фьючерс — это контракт, при заключении которого стороны берут на себя обязательства совершить операцию с базовым активом через оговоренное время по определенной цене.

Цена фьючерсного контракта обычно очень сильно коррелирует с ценой базового актива.



Торговля с плечом приводит к росту потенциальной доходности и риска по операциям.

Смысл – в доходности, а о риске необходимо помнить и учитывать его.

Фьючерсы бывают двух типов: поставочные и расчетные. От этой характеристики зависит процесс их исполнения.

Поставочный фьючерс.

В момент его исполнения покупателю фьючерса за счет средств продавца зачисляется актив, который является предметом фьючерса (базовый актив).

Другими словами, происходит поставка. Предметом поставочного фьючерса могут быть товары, акции и облигации.

Расчетный фьючерс.

В момент его исполнения поставка базового актива не производится, вместо этого на счет покупателя поступает сумма в виде разницы между ценой базового актива на момент покупки фьючерса и его текущей ценой.

Поскольку поставки самого базового актива не происходит, предметом расчетных фьючерсов могут быть не только ценные бумаги или товары, но и индексы или процентные ставки.

Риски при торговле фьючерсами.

Фьючерсы выгодно использовать для спекуляций, но в то же время они несут в себе значительные риски.

Совершая сделки с фьючерсами, важно помнить, что в некоторых случаях размер потенциальных убытков может быть ничем не ограничен.

Если при инвестициях во фьючерсы и опционы на срочном рынке вы получили убыток, то его никто не возместит.

Риск торговли с плечом.

Для покупки фьючерсного контракта не нужно платить его полную стоимость, достаточно иметь на счете размер гарантийного обеспечения.

Эта сумма не списывается с вашего счета, а просто блокируется на нем, пока вы владеете фьючерсом.

Обычно обеспечение по фьючерсу составляет всего 10—40% от его цены. Благодаря этому вы можете получить намного больше дохода, если ваши сделки окажутся прибыльными.

Однако в случае неудачной сделки вы можете потерять в разы больше того, что инвестировали в сам фьючерс. В крайних случаях — при резком изменении цены — баланс вашего счета может даже опуститься ниже нуля.

Пример № 4

У вас на счете есть 10 000 Р и этой суммы достаточно для гарантийного обеспечения по фьючерсу стоимостью 100 000 Р — то есть в 10 раз больше, чем сумма средств, которая у вас фактически есть.

Через несколько дней цена фьючерса выросла на 10%, и за счет эффекта встроенного плеча вы заработали 10 000 Р.

Если бы вы торговали только на свои деньги, то доход составил бы лишь 1000 Р.

Но если цена фьючерса упадет на 10%, то ваш убыток составит те же 10 000 Р — он спишется из суммы гарантийного обеспечения в тот же день.

Чтобы и дальше держать фьючерс, вам потребуется снова пополнить счет на 10 000 Р, иначе ваша позиция может быть закрыта принудительно — это называется «маржин-колл».

Если цена базового актива и, следовательно, самого фьючерса резко упала, то брокер может потребовать внести дополнительное обеспечение. Если этого не сделать, позиция по фьючерсу будет закрыта, а баланс брокерского счета может уйти в отрицательную зону.

Невозможность «пересидеть» убытки.

Владение фьючерсом отличается от владения обычными акциями. Если цена на акцию упадет, вы можете ничего не делать и просто ждать, когда она отрастет обратно.

Финансовый результат при торговле акциями — то есть прибыль или убыток — возникает, только когда вы ее продаете.

Финансовый результат по фьючерсу считается каждый день и сразу же начисляется на ваш счет или списывается с него — соответственно, увеличивая или уменьшая количество денег, которые лежат на вашем счете.

Риск изменения суммы гарантийного обеспечения.

Сумма гарантийного обеспечения может измениться в любой момент: чем выше вероятность, что цена фьючерса будет резко меняться, тем выше сумма обеспечения.

Если биржа повысит размер гарантийного обеспечения по фьючерсу, а у инвестора не хватит свободных средств, то брокер может принудительно закрыть позиции — такую ситуацию называют «маржин-колл».

Пример № 5

У вас на счете есть 10 000 Р. Вы купили фьючерс на нефть марки WTI стоимостью 60 000 Р с гарантийным обеспечением в 15% — то есть на вашем счете зарезервировали 9000 Р для обеспечения фьючерсной позиции.

Вдруг цена на нефть другой марки резко изменилась и биржа подняла гарантийное обеспечение по всем нефтяным фьючерсам до 40% — то есть теперь у вас на счете должно быть уже 24 000 Р. Если в ближайшее время вы не пополните счет деньгами или не продадите фьючерс, брокер принудительно закроет вашу позицию.

Если брокер прислал сообщение, что на счете недостаточно активов для поддержания позиций на срочном рынке, вам нужно довести средства или самостоятельно закрыть часть позиций. Иначе часть ваших позиций будет закрыта принудительно.

Опцион — это контракт, который даёт покупателю право на совершение сделки с базовым активом через определённое время по оговорённым условиям контракта цене.

Здесь важно, что покупатель получает именно право, а не обязанность — это ключевое отличие опциона от фьючерса.

То есть покупатель опциона может отказаться совершать сделку, если условия окажутся для него невыгодными. В случае с фьючерсом у него этой возможности нет.

При этом продавец контракта обязан обеспечить сделку по контракту.



Пример № 6

У вас есть опцион на покупку акций компании X по цене 3000 Р, за который вы заплатили 100 Р.

Если до даты исполнения опциона цена этих акций вырастет до 4000 Р, вы сможете купить акцию по заранее зафиксированной цене — за 3000 Р.

Если цена акции останется на том же уровне или упадет, вы можете просто не покупать ее — это ваше право как владельца опциона. В этом случае вы потеряете только деньги, которые заплатили за сам опцион, — то есть 100 Р.

Опционы заключают на покупку или продажу базового актива.

Опционы на покупку называются Колл (англ. Call).

Опционы на продажу – Пут (англ. Put).

При этом, существует 4 вида базовых опционных позиций:

Покупка Колл, Продажа Колл, Покупка Пут, продажа Пут.



При приобретении опциона на покупку акции вы получаете право купить эту акцию по определенной цене, прописанной в условиях опциона как «страйк-цена».

Более подробно классификация опционов выглядит так.

Колл-опцион — если вы покупаете такой опцион, то получаете право купить базовый актив по определенной цене. Если вы продаете такой опцион, то у вас возникает обязанность продать базовый актив именно по той цене, которая указана в контракте.

При продаже опциона на покупку акций у вас возникает обязанность продать эту акцию по определенной цене при требовании покупателя опциона.

Цена продажи акции прописана в условиях опциона как «страйк-цена».

Пут-опцион — если вы покупаете такой опцион, то получаете право продать базовый актив по указанной в контракте цене. Если продаете такой опцион, то вы обязаны выкупить базовый актив по страйк-цене.

Как видно из описания выше, у покупателя опциона есть только право купить или продать предмет опциона. Если ситуация на рынке изменится, он может просто отказаться от этого права и не исполнять опцион.

В то же время у продавца опциона всегда возникает обязанность исполнить свою часть договоренности — и ему придется сделать это в любом случае.

Кривая доходности по опционным позициям.

Покупатель уплачивает продавцу премию.

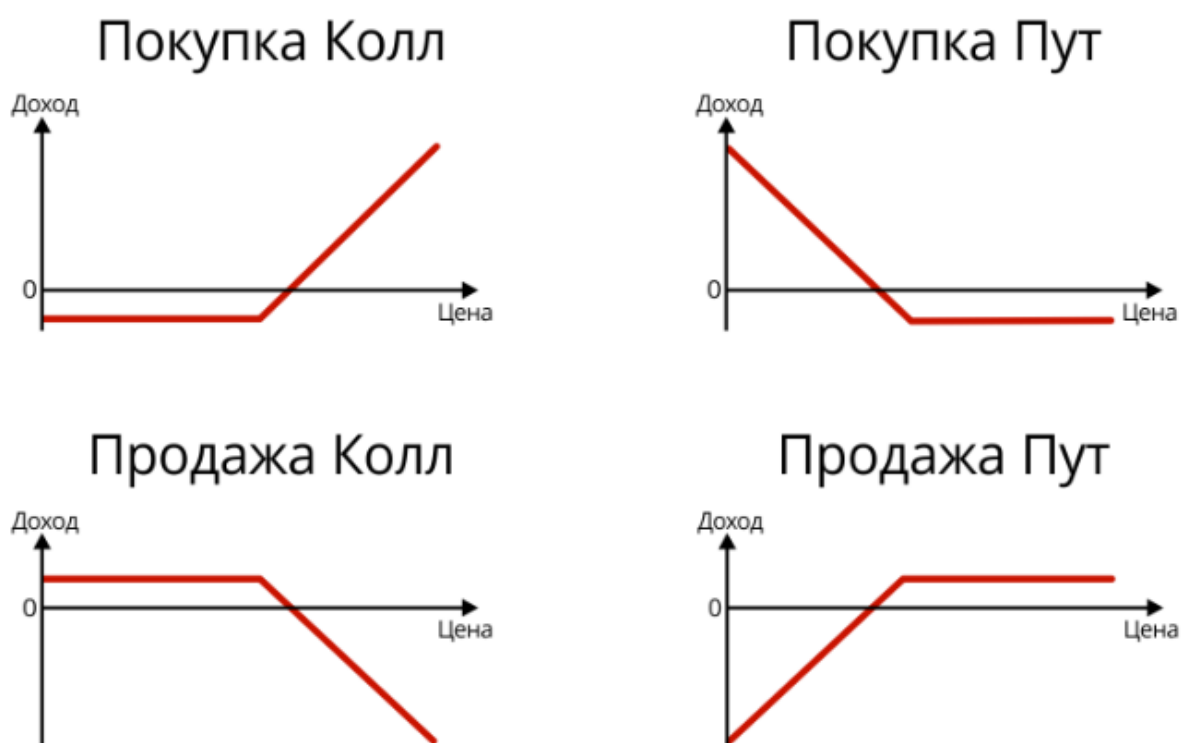
Эта премия является максимальным возможным убытком покупателя и максимально возможной прибылью продавца.

Если мы торгуем производными инструментами и получили информацию о необходимости доведения средств или закрытия позиции, поскольку наших активов недостаточно для поддержания позиций, то есть три варианта:

- довести средства для обеспечения позиций
- совершить сделки, в результате которых активов станет достаточно
- брокер может принудительно закрыть некоторые позиции

При этом, на графиках видно, что потенциальный доход покупателя опциона и потенциальный убыток продавца опциона ничем не ограничены.

Не путайте покупку опциона и опцион на покупку!



Риски при торговле опционами.

Продавать опционы в шорт очень рискованно, потому что вы берете на себя обязательство исполнить опцион независимо от того, какие условия сложились на рынке. В этом случае размер потенциальных убытков ничем не ограничен.

Если вы продаете в шорт опцион на покупку акции, ваши возможные убытки никак не ограничены, так как не ограничен и рост самих акций.

Если же вы купите опцион (как на покупку, так и на продажу базового актива), то ваши убытки без учета комиссий не превысят размера премии, которую вы заплатите при покупке опциона.

Продажа опциона в шорт чем-то похожа на работу страховой компании: она продает клиенту страховой полис (опцион), получает за это деньги (опционная премия) и надеется, что страховой случай (исполнение опциона) так и не произойдет — тогда страховая компания (продавец опциона) получит доход.

Но если покупатель опциона всё же потребует его исполнения, то продавец опциона будет обязан выполнить условия контракта — и для него это будет означать убыток.

Пример № 7

Сейчас акции компании X стоят 150 \$, и вы продали в шорт опцион на их покупку, если цена достигнет 200 \$. Вскоре цена превысила отметку в 200 \$ и продолжила расти.

Теперь вам нужно выполнить свои обязательства по опциону, но для этого сначала придется купить эти акции по рыночной цене.

А так как рост стоимости акций на бирже ничем не ограничен, ваши потенциальные убытки в описанной ситуации тоже могут быть абсолютно любыми.

Убытки, полученные при торговле, никто не возмещает.

А случаются ситуации, когда они превышают изначально вложенные средства.

Важно помнить, что использование плеча, ведёт к увеличению доходности и риска наших операций по сравнению с торговлей на собственные средства!

Отсутствие дивидендов при наличии фьючерсов и опционов.

Если у вас есть фьючерс, опцион или другой производный финансовый инструмент (ПФИ) на акции, но нет самих акций, то дивиденды по ним вы получить не сможете.

ПФИ — это лишь договоренности между двумя инвесторами. А дивиденды эмитент выплачивает только реальным владельцам акций.

В то же время при выплате дивидендов стоимость акции обычно снижается. Из-за этого может измениться и размер обязательств у сторон, заключивших договор в виде производного финансового инструмента — если в ПФИ прописаны такие условия.

Дивиденды по производным финансовым инструментам не выплачиваются. Но у ПФИ может быть условие, что при выплате дивидендов владельцам акций будет меняться и размер обязательств у какой-то из сторон ПФИ.

Форвардные контракты.

Форвард, или форвардный контракт — это аналог фьючерса. То есть форвард также является обязательством в определенный момент и по определенной цене купить или продать базовый актив, например ценную бумагу, валюту или товар.

Но в отличие от фьючерсов, при заключении форвардного контракта инвесторы в индивидуальном порядке оговаривают условия совершения сделки или выплаты денег. Из-за этого форварды обычно не обращаются на бирже.

Также у форвардов более гибкие условия. Например, доход по форвардам может зависеть от следующих параметров:

- изменение цены базового актива форварда, а также изменение волатильности этого актива;
- изменение курса валюты базового актива к валюте, в которой заключен форвардный контракт;
- изменение ключевой ставки Центробанка;
- дефолт или банкротство как эмитента базового актива, так и одной из сторон, заключивших форвард;
- налоги сторон, заключивших форвард.

3. Операции на рынке FOREX

FOREX – это внебиржевой международный валютный рынок.

Это означает:

- что на FOREX торгуется валюта
- FOREX это не биржа
- FOREX есть во всем мире

Не путайте FOREX и валютную биржу (например, валютную секцию Московской Биржи)!

Объектом торгов на валютном рынке является валюта. На FOREX – валютные пары.

Основные валютные пары:

EUR/USD	USD/CHF
USD/JPY	GBP/USD
NZD/USD	USD/CAD
AUD/USD	

В этих валютных парах представлены курсы ключевых мировых валют против американского доллара.

Первая валюта в обозначении валютной пары – это базовая валюта.

Цены на FOREX представляются в виде цен для продавца (Bid) и для покупателя (Offer).

Разница между этими ценами – спред. А цена называется котировкой.

Размер спреда на валютную пару не зависит от направления сделки, которую мы совершаем.

Котировка на FOREX представлена в виде десятичной дроби, в которой последний знак после запятой называется пункт.

Пункт может иметь разную стоимость в зависимости от валютной пары, объёма сделки, рыночной цены и валюты счёта.

Если валюта счёта USD, а объём сделки по валютной паре EUR/USD составляет 100000 EUR, то стоимость одного пункта (0,00001) будет равна \$1.

Организация, которая предоставляет клиенту доступ на рынок FOREX – форекс-дилер.

При торговле на FOREX нужно знать, что такое заявка, сделка и позиция.



— **Заявка** – это поручение форекс-дилеру на совершение покупки или продажи валюты. Заявка может быть активна, исполнена или отменена.

— **Сделка** – это действие покупки или продажи. Происходит в результате исполнения заявки.

— **Позиция** – законченная спекулятивная операция, состоящая из двух сделок: открытия и закрытия. Если сделка закрытия не произошла, то позиция считается открытой.

У форекс-дилера есть различные режимы исполнения заявок.

В режиме немедленного исполнения форекс-дилер может применить перекотирование «requote».

Для совершения торговых операций клиенту предоставляется торговый терминал.

Самым распространённым торговым терминалом на FOREX является MetaTrader (MT) 4-й и 5-й версий.

Этот торговый терминал предоставляет пользователю возможность размещать заявки (ордера) следующих видов:

Market	Buy Limit	Sell Limit
Stop Loss	Buy Stop	Sell Stop
Take Profit	Buy Stop Limit	Sell Stop Limit

Важно знать!

При заявке типа Stop Loss в торговой платформе MT4(MT5) возможно минусовое «проскальзывание» (slippage) при закрытии позиции на «быстром рынке» (когда цена исполнения отличается в худшую сторону от цены, установленной в отложенной заявке).

Счета клиентов на FOREX могут быть номинированы в разных валютах. Самые распространённые: USD, EUR, RUB. Это влияет на риск валютной переоценки при открытии тех или иных позиций.

У трех клиентов форекс-дилера исполнились заявки на продажу (short) по валютной паре EUR/USD. Цена продажи 1.1860, объем 1 лот. Текущая цена EUR/USD 1.2020. У клиента А валюта номинации торгового счета USD, у клиента В EUR и у клиента С RUB. Портфель клиента А будет наименее чувствителен к риску валютной переоценки.

На рынке FOREX применяются достаточно большие плечи. Это приводит к тому, что риски торговли на этом рынке высоки.

В случае движения рынка против клиента форекс-дилер может применить принудительное закрытие позиции.

Благодаря этому отрицательный баланс на торговом счёте после принудительного закрытия позиции невозможен.