



почти любой актив: акции, облигации, индексы, сырьевые товары, валюта.

Фьючерс — это контракт, обязательство в будущем купить или продать базовый актив по конкретной зафиксированной в договоре цене в конкретный момент времени. Такие контракты бывают двух типов: поставочные и расчетные. В первом случае на дату исполнения контракта покупатель приобретает, а продавец продает определенное количество базового актива, во втором — между участниками сделки производятся только денежные расчеты без физической поставки базового актива.

В России преобладают расчетные контракты. «Частный инвестор вряд ли сможет торговать нефтью или пшеницей, не имея танкера или элеватора, тем не менее с помощью фьючерсов можно торговать и зарабатывать просто за счет изменения цен», — отмечает аналитик ИК QBF Ксения Лапшина. Заработать получится только в том случае, если контракт куплен по низкой цене, а продан по высокой, в противном случае операция будет убыточной.

Ключевой особенностью торговли фьючерсами является то, что для приобретения контракта потребуется не полная цена покупаемого актива, а только 10–20% — это так называемое гарантийное обеспечение. Это значит, что в этот продукт встроено маржинальное кредитование, правда, имеет другую форму, а значит, стоит учитывать преимущества и недостатки торговли с плечом. К тому же по контрактам ежедневно в конце торговой сессии производится расчет вариационной маржи — разницы между ценой при покупке и стоимостью на момент окончания торгов. Если в конце дня текущая рыночная стоимость актива оказалась выше цены в контракте, то со счета держателя контракта на счет контрагента будет пере-

«Волатильность производных инструментов всегда выше волатильности базовых активов, но и риск при этом существенно выше»

числена сумма вариационной маржи, и наоборот. Поэтому в процессе торговли возможна ситуация, когда у инвестора может оказаться на счету меньше денег, чем необходимо для ГО. В этом случае брокер попросит клиента пополнить счет, иначе закроет сделку.

Опцион в отличие от фьючерса — это не обязательство, а право в будущем купить или продать базовый актив по зафиксированной цене в конкретный момент времени. В случае так называемого call-опциона покупатель получает право купить активы, а продавец обязан их продать. В случае put-опциона покупатель получает право продать активы, а продавец обязан их купить. В момент заключения опционного контракта покупатель платит премию, размер которой зависит от множества факторов — в частности, срока действия опциона, условий его исполнения, цены исполнения (strike).

Для покупателя опциона потери ограничиваются выплачиваемой премией — это максимальный убыток от операции. В случае продавца премия — это максимальная сумма от операции, которую он получит, если контрагент не будет исполнять опцион, что обычно происходит, если продавец не угадал с рыночным трендом. В случае, если рыночная ситуация негативна уже для продавца, то контрагент воспользуется имеющимся у него правом и исполнит

контракт. В этом случае убытки инвестора, предложившего такой контракт, могут быть очень большими. По словам Ксении Лапшиной, фьючерсы и опционы могут использоваться как для заработка, так и для хеджирования портфеля. «Волатильность производных инструментов всегда выше волатильности базовых активов, но и риск при этом существенно выше», — предупреждает госпожа Лапшина.

Вместе с тем фьючерсы и опционы, по словам участников рынка, редко используются частными инвесторами из-за низкого стартового капитала и размера портфеля, сложности инструментов, а также необходимости постоянного контроля позиций. «Случаи, когда инвесторы теряли свой капитал на торговле производными финансовыми инструментами и не понимали почему, происходят довольно часто. Поэтому желание регулятора классифицировать инвесторов, организовать различные уровни доступа на рынок, ограничить торговлю сложными инструментами для новичков вполне понятно», — отмечает Ксения Лапшина.

Инвесторы, которые действительно хотят торговать фьючерсами и опционами, должны досконально изучить все особенности и нюансы данных продуктов, правила их торгов на Московской бирже и условия договора с брокером.

Самоучитель

«Риски, будь то рыночные или кредитные, валютные, процентные, операционные, — это неотъемлемое свойство всех финансовых инструментов», — отмечает гендиректор «Спутник — Управление капиталом» Александр Лосев. Он считает, что покупку финансовых инструментов и продуктов можно назвать инвестицией, только когда инвестор знает, как управлять рисками и когда соотношение доходов и рисков разумное.

К сожалению, даже профессионалы не всегда способны оценить риски и сложность финансовых продуктов, о чем свидетельствуют многомиллионные убытки крупных банков и корпораций и разбирательства в арбитражных судах, считает господин Лосев. Следовательно, априори для неквалифицированных инвесторов все без исключения финансовые продукты сложны и рискованны. В свое время даже банковские депозиты относились к довольно рискованным вложениям до тех пор, пока не появилась система страхования вкладов.

Поэтому при покупке любых инвестиционных продуктов частные инвесторы должны весьма ответственно и осознанно подходить к этому процессу. «В случае со сложными инструментами мало внимательно читать условия, нужно задавать вопросы до тех пор, пока не станет понятно, какие последствия ждут инструмент, в который он намерен вкладывать средства, при каждом из возможных вариантов движения рынка», — настаивает Владимир Цыбенко. По словам Александра Лосева, инвесторы должны учитывать все без исключения и выяснять реальную структуру продукта, включая все типы производных инструментов и их параметры, возможное наличие посредников и третьих лиц, участвующих в создании продуктов и финансовых схемах.

Важное значение при торговле сложными продуктами имеет умение самостоятельно оценивать стоимость опционов, рыночные риски и риски ликвидности акций низших котировальных списков, а также кредитные риски эмитентов и посредников. «Необходимо понимать, есть ли гарантия возврата хотя бы первоначально вложенной суммы и есть ли иные финансовые инструменты, покупка которых поможет захеджировать или отчасти снизить риски от вложений в сложные финансовые продукты», — отмечает господин Лосев. Если все вышеописанное покажется инвестору сложным и ненужным, то, возможно, такие продукты ему не подходят и лучше купить менее рискованные и более понятные облигации качественных эмитентов ●