

Валютный фьючерс

Этот довольно-таки распространённый вид фьючерсных контрактов имеет своей отличительной особенностью тот факт, что заключается он исключительно на куплю-продажу валюты. Впрочем, это понятно уже из самого названия данного финансового инструмента.

Валютный фьючерс — это сделка между двумя сторонами, в которой один из участников обязуется поставить оговоренное количество валюты (измеряемое в стандартных биржевых лотах¹), а другая сторона, в свою очередь, даёт обязательство эту валюту выкупить. Момент купли-продажи валюты устанавливается на конкретную дату в будущем (в соответствии со спецификацией фьючерсных биржевых контрактов), а вот цена этой сделки, определяется непосредственно в момент её заключения.



Данный финансовый инструмент может продаваться и покупаться неограниченное количество раз вплоть до наступления даты экспирации контракта (того самого момента, когда приходит время расчёта по фьючерсной сделке). Благодаря этому, а ещё за счёт возможности маржинальной торговли, фьючерсные контракты так любят использовать биржевые спекулянты. Они

¹ Лот – это единица измерения контракта, заключаемого на бирже или на валютном рынке Форекс. Размер лота на фондовой бирже выражается в единицах торгуемого актива и определяется нормативными документами биржи.

покупают и продают эти контракты, в расчёте извлечь прибыль из изменения текущих валютных курсов.

Помимо сделок чисто спекулятивного характера, данный вид фьючерсов часто используют для хеджирования риска возникающего при проведении разного рода операций, связанных с расчётами в иностранной валюте. Например, при поставках продукции на экспорт, в которых по контракту оговорен срок оплаты через три месяца, поставщик может застраховать (хеджировать) риск того, что валюта покупателя обесценится по отношению к его национальной валюте. Для этого он открывает длинную позицию по соответствующей валютной паре (национальная валюта/валюта покупателя) и в том случае, если его опасения сбудутся, он получит компенсацию своих убытков за счёт роста стоимости фьючерсного контракта.

Котировки фьючерсов США

Currencies Futures prices as of June 10th, 2019 - 06:32 CDT

Название	Месяц	Цена	Изм.	Откр.	Макс.	Мин.	Время	График
▲ U.S. Dollar Index	Jun 19	96.800	+0.310	96.580	96.880	96.575	06:21	Q / C / O
▼ British Pound	Jun 19	1.2680	-0.0065	1.2737	1.2741	1.2669	06:21	Q / C / O
▲ Canadian Dollar	Jun 19	0.75380	+0.00015	0.75440	0.75455	0.75325	06:22	Q / C / O
▼ Japanese Yen	Jun 19	0.920950	-0.004100	0.922600	0.923250	0.920300	06:22	Q / C / O
▼ Swiss Franc	Jun 19	1.01040	-0.00370	1.01180	1.01220	1.00930	06:21	Q / C / O
▼ Euro FX	Jun 19	1.13130	-0.00335	1.13350	1.13395	1.12965	06:22	Q / C / O
▼ Australian Dollar	Jun 19	0.69650	-0.00400	0.70040	0.70050	0.69620	06:22	Q / C / O
▲ Mexican Peso	Jun 19	0.051840	+0.000840	0.051740	0.052190	0.051670	06:22	Q / C / O
▼ New Zealand Dollar	Jun 19	0.66180	-0.00460	0.66600	0.66630	0.66130	06:20	Q / C / O
▲ South African Rand	Jun 19	0.067100	+0.000275	0.067100	0.067300	0.066700	06:18	Q / C / O
▲ Brazilian Real	Jun 19	0.25375s	+0.00185	0.25190	0.25375	0.24990	05/31/19	Q / C / O
▲ British Pound (P)	Jun 19	1.2745s	+0.0050	0.0000	1.2745	1.2745	06/07/19	Q / C / O
▲ Canadian Dollar (P)	Jun 19	0.75365s	+0.00550	0.00000	0.75365	0.75365	06/07/19	Q / C / O
▲ Japanese Yen (P)	Jun 19	0.925050s	+0.002300	0.000000	0.925050	0.925050	06/07/19	Q / C / O
▲ Swiss Franc (P)	Jun 19	1.01410s	+0.00450	0.00000	1.01410	1.01410	06/07/19	Q / C / O
▲ Euro FX (P)	Jun 19	1.13465s	+0.00655	0.00000	1.13465	1.13465	06/07/19	Q / C / O
▲ Australian Dollar(P)	Jun 19	0.70050s	+0.00280	0.00000	0.70050	0.70050	06/07/19	Q / C / O
▲ Mexican Peso (P)	Jun 19	0.051000s	+0.000180	0.000000	0.051000	0.051000	06/07/19	Q / C / O
▲ New Zealand Doll.(P)	Jun 19	0.66640s	+0.00400	0.00000	0.66640	0.66640	06/07/19	Q / C / O
▲ South African (P)	Jun 19	0.066825s	+0.000250	0.000000	0.066825	0.066825	06/07/19	Q / C / O
▲ Brazilian Real (P)	Jul 19	0.25795s	+0.00050	0.00000	0.25795	0.25795	06/07/19	Q / C / O

Большое количество валютных фьючерсов так и не заканчиваются реальной поставкой валюты, т.е. они являются не поставочными, а расчётными. Это означает, что на момент экспирации контракта, стороны получают не валюту составляющую предмет сделки, а рассчитываются в своих национальных валютах (или в тех, за которые изначально был куплен или продан фьючерсный контракт).

Биржевые валютные фьючерсы имеют следующие характерные черты:

1. Стандартизированная спецификация контракта. То есть, все основные параметры сделки (стандартный лот, дата поставки, минимальное изменение цены и т.п.) регламентированы биржей;
2. Возможность покупать и продавать фьючерсный контракт до наступления даты его экспирации;
3. Доступность. Такие сделки не требуют большого размера торгового депозита благодаря тому, что торговля происходит посредством использования кредитного плеча (т.н. маржинальная торговля). Кроме этого, торговать фьючерсами может любой желающий, зарегистрировавшись у брокера имеющего аккредитацию на выбранной биржевой площадке;
4. Гарантом всех сделок такого рода выступает биржа. То есть, если один из участников сделки по фьючерсу не выполнит своих обязательств по заключённому им контракту, то за него это сделает биржа.

Цены валютных фьючерсов тесно связаны с текущими рыночными котировками валют (ценами спот). Цена фьючерсного контракта на валютную пару отличается от её спот-цены на величину, называемую свопом. Эта зависимость выражается следующим образом:

$$\text{Фьючерсная цена} = \text{Спот-цена} + \text{Своп}$$

Своп — это своеобразная плата за поддержание фьючерсной позиции открытой. По мере приближения к дате экспирации, величина свопа стремится к нулю и на момент исполнения фьючерса его цена сравнивается с ценой спот.

Механика биржевой торговли валютными фьючерсами состоит в том, что обе стороны контракта вносят в клиринговую палату биржи необходимую сумму маржи. Это необходимо для того, чтобы покрыть убытки возникающие в том случае, когда цена идёт против открытой позиции клиента. А затем величина маржи регулярно пересчитывается (в процессе клиринга) и в случае необходимости, для поддержания позиции открытой, биржа выставляет клиенту требование её пополнить (т.н. Margin call).

В данном случае торговля ведётся с использованием лeverиджа (кредитного плеча). Обычно его размер составляет 1 к 10. Это означает, что для поддержания открытой позиции, требуется гарантийное обеспечение в виде маржи в размере на один порядок ниже суммы сделки. То есть, например, для поддержания позиции размером в 1.000.000 рублей, требуется маржа в размере 100.000 рублей.

Следствием использования кредитного плеча могут быть как относительно большие прибыли, так и огромные убытки. Величина и прибыли и убытков здесь прямо пропорциональна размеру предоставляемого биржей лeverиджа. То есть, например, при плече 1:10, потенциальная прибыль (равно как и потенциальный убыток) от позиции, будет в десять раз превышать ту величину, которая была бы получена при торговле без использования кредитного плеча.