

Виктор Лусто



облигации

Виктор Лусто

Фьючерсы и облигации

<https://litres.ru/74540003>

SelfPub; 2026

Аннотация

Разбираю важнейшие финансовые инструменты. В книге вы узнаете про фьючерсы и облигации. Читайте. Внутри интересно!

Виктор Лусто

Фьючерсы и облигации

Виктор Лусто

Фьючерсы и облигации

2026 год

На протяжении тысячелетий существования цивилизации люди задавали себе вопрос о том, как сохранить и преумножить капитал.

Современные финансовые инструменты появились ещё в незапамятные времена.

Начнём с фьючерсов.

Фьючерс — это производный финансовый инструмент, представляющий собой договор между покупателем и продавцом. Согласно этому договору, одна сторона обязуется купить, а другая — продать определенный актив (базовый актив) в будущем по цене, которая зафиксирована в момент заключения сделки. Простыми словами, это обязательство совершить сделку в будущем по сегодняшней цене.

Представим фермера, который весной посадил пшеницу. Он боится, что к осени из-за хорошего урожая цены на зерно упадут. Чтобы застраховаться, он заключает фьючерсный

контракт на продажу своего урожая в сентябре по текущей цене — например, 10 000 рублей за тонну. Если к осени цена упадет до 8 000 рублей, фермер все равно продаст зерно по 10 000 и защитит свою прибыль. Если цена вырастет до 12 000 рублей, фермер все равно обязан продать по 10 000, упустив дополнительную выгоду, но зато он заранее обеспечил себе предсказуемый доход.

Особенности фьючерсов:

Базовый актив. Предметом договора могут выступать акции, облигации, валюта, нефть, золото, газ, биржевые индексы и даже погодные условия.

Срок действия. Каждый контракт имеет дату экспирации (исполнения). До этого момента позицию можно закрыть, совершив обратную сделку.

Гарантийное обеспечение (маржа). Для заключения сделки не нужно платить полную стоимость актива. Достаточно внести на биржу залог (обычно 10–30% от стоимости контракта), что позволяет использовать кредитное плечо.

Вариационная маржа. Доход или убыток по позиции не ждут даты экспирации, а пересчитываются и зачисляются на счет (или списываются с него) ежедневно в конце торгового дня.

Виды фьючерсов:

Поставочные. В дату исполнения контракта продавец обязан физически поставить товар (например, слитки золота или баррели нефти), а покупатель — оплатить и принять его.

Расчетные. Физической поставки актива не происходит. Участники просто проводят денежный расчет: проигравшая сторона выплачивает разницу в цене выигравшей. Большинство частных трейдеров работают именно с расчетными фьючерсами.

Для чего используются фьючерсы?

Хеджирование (страхование рисков). Производители и компании фиксируют цены на сырье, чтобы защитить бизнес от их резких колебаний.

Спекуляция. Трейдеры зарабатывают на прогнозировании движения цен, не владея самим активом. Благодаря кредитному плечу даже небольшое изменение цены может принести значительную прибыль (или убыток).

Проведем небольшой экскурс в историю.

История фьючерсов — это эволюция от простых догово-

ренностей между фермерами и купцами до сложнейших финансовых инструментов, на которых сегодня строятся мировые рынки.

Прообразы фьючерсов появились тысячи лет назад. В Месопотамии (территория современного Ирака) еще в 1750 году до н.э. существовали контракты, по которым купцы договаривались о будущей поставке товаров по заранее оговоренной цене. В Древней Греции подобные сделки упоминаются в трудах Аристотеля, однако их достоверность оспаривается историками. В Японии XVII века самураи и феодалы, нуждаясь в наличных деньгах до сбора урожая, начали продавать будущий рис по фиксированной цене. В 1697 году в Осаке открылась первая в мире официальная фьючерсная биржа — Рисовая биржа Додзима, где эти контракты стали стандартизированным инструментом.

В Европе прообразы фьючерсов появились в Голландии XVII века во время «тюльпаномании». Из-за колоссальной стоимости редких луковиц продавцы и покупатели заключали договоры на поставку цветов в будущем сезоне, чтобы зафиксировать цену и избежать разорения при резком падении спроса. Позже, в Англии XVI века, начали формироваться первые товарные фьючерсы, но они еще носили внебиржевой характер.

В современном понимании история фьючерсов началась в XIX веке в США. Чикаго стал центром торговли зерном благодаря своему географическому положению. Фермеры при-

возили урожай в город, но из-за отсутствия элеваторов и транспорта зерно часто гнило, а цены в зависимости от сезона скакали от минимума до максимума. Чтобы защитить себя от ценовых колебаний, в 1848 году была основана Чикагская торговая палата (Chicago Board of Trade, CBOT). В 1851 году там был зафиксирован первый зафиксированный форвардный контракт на поставку кукурузы, а в 1865 году биржа ввела стандартизированные контракты, которые и стали первыми современными фьючерсами.

До 1970-х годов фьючерсы торговались исключительно на физические товары (зерно, металлы, нефть). Ситуация изменилась в 1972 году, когда на Чикагской товарной бирже (CME) открылось подразделение International Monetary Market (IMM). Там начали торговаться первые финансовые фьючерсы — на иностранные валюты (британский фунт, канадский доллар, немецкую марку, швейцарский франк, японскую иену). В 1975 году появились фьючерсы на процентные ставки и государственные облигации, а в 1982 году — на самый известный фондовый индекс США S&P 500. Это позволило инвесторам страховать риски не только от изменения цен на товары, но и от падения целых рынков акций.

Сегодня фьючерсный рынок глобален и охватывает не только товары и финансы, но и погоду, фрахт судов, а также криптовалюту. В России фьючерсная торговля началась в 1990-х годах. Ключевым событием стало слияние в 2011 году РТС и ММВБ, в результате которого появилась Москов-

ская биржа (МОЕХ), ставшая основной площадкой для торговли фьючерсами в стране. Самые популярные инструменты на российском рынке — это фьючерсы на индекс МосБиржи, пару доллар-рубли, нефть марки Brent и золото.

Фьючерсы = это дериватив, то есть производный финансовый инструмент. А что по поводу консервативных активов? Одним из самых популярных являются облигации.

Выбор облигаций зависит от ваших целей, горизонта инвестирования и отношения к риску. В текущих условиях 2026 года аналитики выделяют несколько ключевых подходов к формированию портфеля.³ источника

Основные критерии выбора

1. Тип купона

Фиксированный. Позволяет зафиксировать высокую доходность на несколько лет вперед. Этот тип бумаг наиболее привлекателен в ожидании снижения ключевой ставки Банка России (прогнозы аналитиков SberCIB предполагают снижение до 15% к концу года). Стоит обратить внимание на долгосрочные ОФЗ с погашением через 5–11 лет (например, серии 26245, 26246, 26249), так как предложение новых госбумаг в этом сегменте ограничено. Также интересны корпоративные облигации компаний с высоким кредитным рейтингом (выше А-).

Плавающий (флоатеры). Ставка купона привязана к ключевой ставке или RUONIA. Такие бумаги защищают

портфель от сценария сохранения высоких ставок (рисковый сценарий — удержание ставки ЦБ на уровне 18%). Однако при начале цикла смягчения ДКП интерес к ним может снизиться. На период неопределенности эксперты рекомендуют держать небольшую часть портфеля во флоатерах или выбирать короткие выпуски.³ источника

Амортизационные. Эмитент гасит номинал частями вместе с купонами. Это позволяет быстрее высвобождать капитал для реинвестирования под новые рыночные условия.

2. Кредитное качество эмитента. Это самый важный параметр после типа купона. Оценить его можно по двум метрикам:

Кредитный рейтинг: Отдавайте предпочтение компаниям с рейтингом не ниже А- по национальной шкале (рейтинги АКРА, «Эксперт РА»). Снижение рейтинга часто предшествует дефолтам, которые в 2025 году чаще всего случались у эмитентов с уровнями В+ – ВВ-.

Долговая нагрузка: Проверяйте соотношение Чистый долг / EBITDA. Безопасным считается уровень до 3.0х. Компании из секторов электроэнергетики, телекоммуникаций, IT и нефтегаза традиционно считаются наиболее надежными заемщиками.

3. Дюрация и срок погашения

При ожидании снижения процентных ставок выгоднее покупать длинные облигации: их цена вырастет сильнее всего, обеспечив дополнительную прибыль к купонам.

Если ожидается рост ставок или высокая неопределенность, лучше выбирать короткие бумаги (до 1–3 лет) или флоатеры, чтобы снизить риск падения рыночной стоимости портфеля.

4. Валюта выпуска Валютные облигации (в юанях, замещающие долларовые евробонды) служат инструментом диверсификации и защиты от девальвации рубля. Эксперты отмечают, что текущие доходности валютных бумаг уже сопоставимы с развивающимися рынками, а премия за ожидаемое ослабление рубля делает их рациональным выбором на горизонте 12 месяцев. Предпочтение стоит отдавать среднесрочным выпускам (дюрация до 4 лет).² источника

Конец ознакомительного фрагмента.

Текст предоставлен ООО «Литрес».

Прочитайте эту книгу целиком, [купив полную легальную версию](#) на Литрес.

Безопасно оплатить книгу можно банковской картой Visa, MasterCard, Maestro, со счета мобильного телефона, с платежного терминала, в салоне МТС или Связной, через PayPal, WebMoney, Яндекс.Деньги, QIWI Кошелек, бонусными картами или другим удобным Вам способом.