Market Talks
ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЙ ЦЕНТР

КРИПТОВАЛЮТА · НАЧАЛЬНЫЙ · УРОК 11 ИЗ 15

Спот и деривативы: первое знакомство с фьючерсами, бессрочными контрактами и плечом

Чем владение монетой отличается от торговли контрактом на её цену, как работают фьючерсы и бессрочные контракты, что значит открыть лонг или шорт и как плечо и ликвидация меняют риск

11 мин чтения Вопросов в тесте: 8, с ответами

КРИПТОВАЛЮТА · НАЧАЛЬНЫЙ · УРОК 11 ИЗ 15

Спот и деривативы: первое знакомство с фьючерсами, бессрочными контрактами и плечом

СУТЬ В ОДНОМ ПРЕДЛОЖЕНИИ

Спотовая торговля означает покупку самой монеты, а деривативы представляют собой контракты на её цену, которые позволяют открывать лонг или шорт с кредитным плечом. Плечо умножает и прибыль, и убытки и может полностью уничтожить позицию через ликвидацию.

Спот: монета принадлежит вам

Когда вы покупаете биткоин на **спотовом** рынке, вы платите полную цену и получаете настоящую монету. Её можно хранить, отправить в собственный кошелёк или потратить. Если цена падает, ваша монета стоит меньше, но она по-прежнему ваша, и потерять больше уплаченного невозможно.

Всё, о чём шла речь в этом курсе до сих пор, от бирж до кошельков и сетей, касалось спота. Но на криптобиржах спот составляет меньшую часть активности.

Деривативы: контракты на цену

Дериватив представляет собой контракт, стоимость которого зависит от цены чего-то другого. Дериватив на биткоин позволяет получать прибыль или убыток от движения цены биткоина, не владея ни одним биткоином. Монету вы не получаете никогда, рассчитываются только прибыли и убытки, обычно в стейблкоине, например в USDT.

В криптовалютах основная часть денег движется именно через деривативы. По данным CoinGlass, в первом квартале 2026 года на криптовалютных рынках было проторговано около **$20,6 трлн**, и около **90%** этой суммы пришлось на деривативы. На спот пришлось меньше $2 трлн.

Деривативы существуют и на традиционных рынках: на нефть, золото, фондовые индексы и валюты. Их используют как для ставок на движение цены, так и для **хеджирования**, то есть защиты уже имеющегося актива от падения.

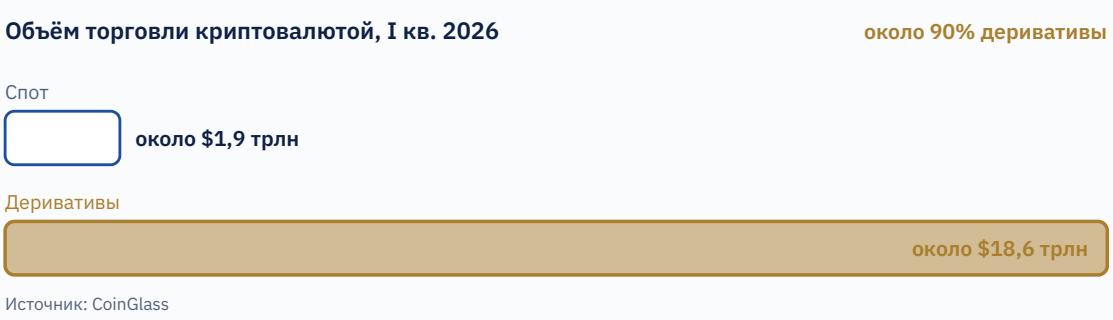


Рисунок 1. В первом квартале 2026 года на деривативы пришлось около 90% всего объёма торговли криптовалютой (данные CoinGlass).

Фьючерсы и бессрочные контракты

Два основных криптодериватива:

- **Фьючерсы:** соглашение купить или продать по установленной цене в установленную дату. Когда дата наступает, срок контракта истекает и по нему проводятся расчёты. Регулируемые площадки, такие как CME в США, предлагают фьючерсы такого типа на биткоин и эфир.
- **Бессрочные фьючерсы**, или **perps:** фьючерсы без даты истечения. Позицию можно держать сколько угодно. Бессрочные контракты являются самым торгуемым продуктом в криптовалютах.

Что удерживает цену бессрочного контракта рядом с реальной спотовой ценой, если даты истечения нет? Механизм, который называют **ставкой финансирования** (funding rate), или фандингом. Каждые несколько часов, часто каждые 8 часов, трейдеры с одной стороны платят небольшую сумму трейдерам с другой стороны:

- Если бессрочный контракт торгуется **выше** спота, обычно потому, что больше трейдеров ставит на рост, фандинг положительный, и покупатели платят продавцам.
- Если он торгуется **ниже** спота, фандинг отрицательный, и продавцы платят покупателям.

Из-за этих платежей оставаться на переполненной стороне дорого, и это тянет цену бессрочного контракта обратно к споту.

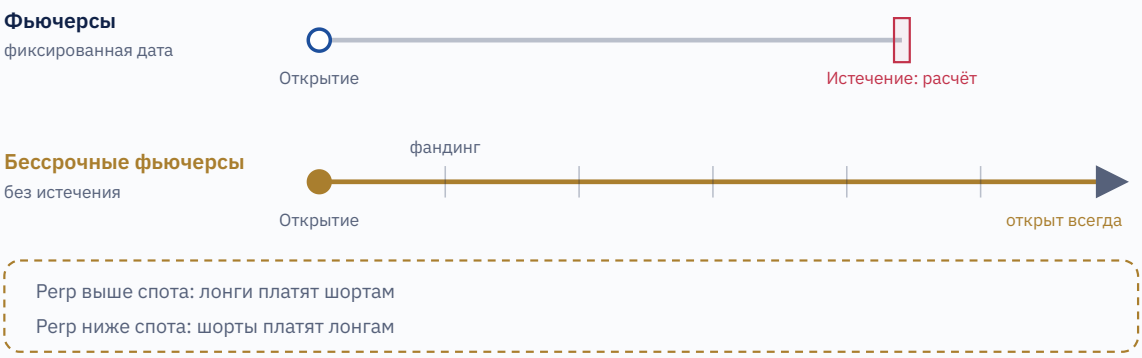


Рисунок 2. Фьючерсы истекают, и расчёт по ним проводится в установленную дату. Бессрочные контракты остаются открытыми и держатся рядом со спотовой ценой за счёт регулярных платежей фандинга.

ПРИМЕР: ОПЛАТА ФАНДИНГА

Джон держит позицию в бессрочном контракте на биткоин на $10 000 в расчёте на рост. Фандинг составляет +0,01% каждые 8 часов. В каждый момент расчёта фандинга он платит $10 000 × 0,01% = $1 трейдерам на другой стороне, около $3 в день. На перегретом рынке фандинг может быть во много раз выше и стать ощутимой стоимостью удержания позиции.

Лонг и шорт

Деривативы позволяют занять любую сторону рынка:

- **Лонг:** вы получаете прибыль, если цена растёт, и несёте убыток, если она падает. Это то же направление, что и покупка на споте.
- **Шорт:** вы получаете прибыль, если цена падает, и несёте убыток, если она растёт. Вы продаёте контракт, которым не владеете, рассчитывая закрыть его позже по более низкой цене.

Возможность открывать шорт является одной из причин популярности деривативов: трейдеры могут пытаться заработать на падающем рынке, а владельцы спотовых монет могут использовать шорт для хеджирования от снижения. У шорта есть и особый риск: теоретически цена может расти без ограничений, поэтому у возможного убытка по шорту нет естественного потолка.

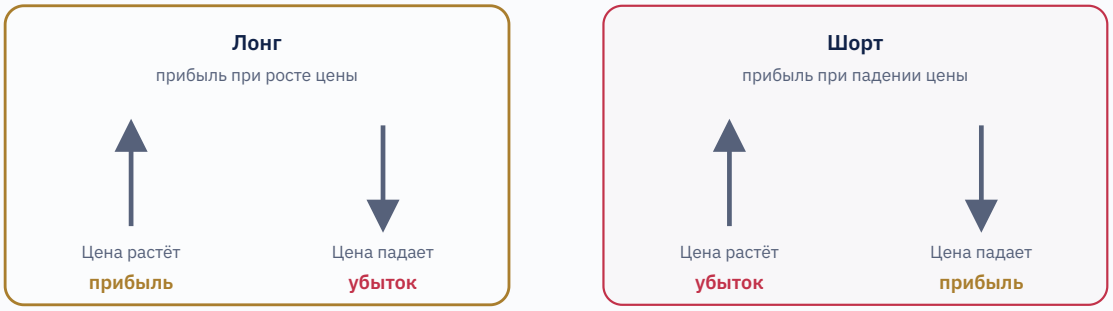


Рисунок 3. Лонг зарабатывает, когда цена растёт, а шорт, когда она падает. Каждый несёт убыток, когда цена движется в другую сторону.

Плечо: небольшой депозит, крупная позиция

На бирже деривативов вы не оплачиваете полную стоимость позиции. Вы вносите депозит, который называют **маржой**, а биржа позволяет вам управлять позицией большего размера. Соотношение между ними называется **кредитным плечом**.

С маржой $100 при плече 10x вы управляете позицией на $1000. Теперь каждое движение цены в десять раз сильнее отражается на ваших $100:

- Если цена вырастет на 5%, позиция заработает $50: это **50%** прибыли относительно маржи.
- Если цена упадёт на 5%, позиция потеряет $50: это **50%** убытка относительно маржи.

Плечо не меняет рынок. Оно меняет то, какую часть вашей маржи составляет каждое движение. Некоторые биржи предлагают по основным монетам плечо до 100x и выше, и тогда движение на 1% равно всей марже.

Маржа $100, цена движется на 5%

Плечо	Позиция	Цена +5%	Цена -5%
1x	$100	**+$5 (+5%)**	**-$5 (-5%)**
5x	$500	**+$25 (+25%)**	**-$25 (-25%)**
10x	$1000	**+$50 (+50%)**	**-$50 (-50%)**
20x	$2000	**+$100 (+100%)**	**-$100 (ликвид.)**

Рисунок 4. Одно и то же движение цены на 5% при марже $100 и разном плече. При 20x падение на 5% съедает всю маржу.

Ликвидация: когда маржа заканчивается

Если позиция с плечом теряет почти всю маржу, биржа автоматически закрывает её, чтобы убыток не превысил депозит. Это называется **ликвидацией**. Маржа потеряна, и трейдер уже не может дождаться, пока цена вернётся.

Грубо говоря, чем выше плечо, тем меньшее движение приводит к ликвидации. Без учёта комиссий лонг с плечом 2x ликвидируется примерно после падения на 50%, с плечом 10x примерно после 10%, а с плечом 100x примерно после 1%. На практике это происходит немного раньше, потому что биржи держат небольшой запас, который называют **поддерживающей маржой**, и берут комиссии.

Ликвидации могут подпитывать сами себя. Каждая принудительная продажа толкает цену дальше, и это запускает следующую группу ликвидаций. Такое явление называют **каскадом ликвидаций**.

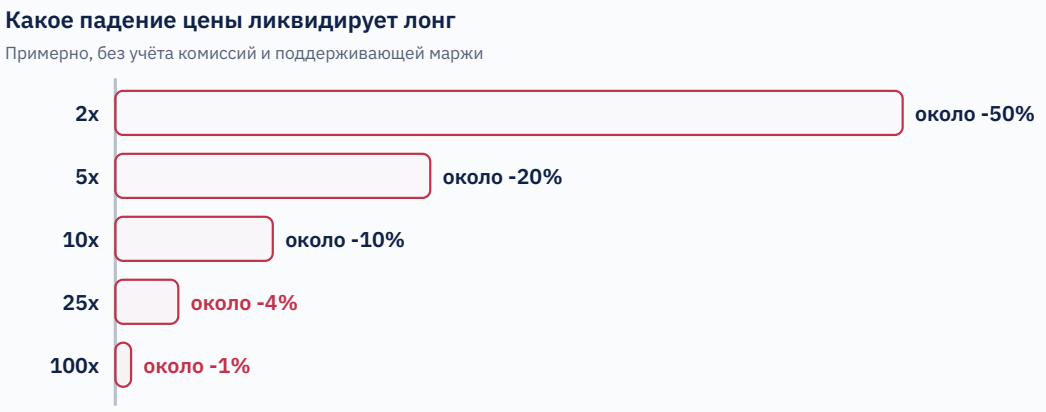


Рисунок 5. Чем выше плечо, тем меньшее движение цены ликвидирует позицию. Реальная ликвидация наступает немного раньше из-за комиссий и поддерживающей маржи.

ПРИМЕР: 10 ОКТЯБРЯ 2025 ГОДА

10 октября 2025 года внезапная распродажа вызвала крупнейшую волну ликвидаций в истории криптовалют. По данным, опубликованным со ссылкой на CoinGlass, за один день было ликвидировано позиций с плечом примерно на **$19 млрд**, около 87% из них составляли лонги, а затронуто оказалось более 1,6 миллиона трейдеров. Цены многих альткоинов ненадолго упали гораздо сильнее, чем биткоин, потому что принудительные продажи пришлись на тонкие книги ордеров.

Почему это важно для трейдеров

- **Деривативы часто ведут цену за собой.** Поскольку около 90% объёма приходится на деривативы, краткосрочные движения нередко определяются позициями с плечом, а не спотовыми покупками.
- **Фандинг показывает, как расположена толпа.** Сильно положительный фандинг означает, что многие трейдеры в лонге и платят за это, сильно отрицательный означает обратное. За крайними значениями внимательно следят, потому что переполненные позиции могут быстро закрываться.
- **Открытый интерес показывает, сколько плеча задействовано.** Открытый интерес представляет собой общую стоимость открытых позиций по деривативам. Рост открытого интереса вместе с ростом цены показывает, что на рынок приходят новые деньги с плечом.
- **Уровни ликвидаций притягивают цену.** Выше и ниже рынка находятся крупные скопления цен ликвидации, и резкие движения часто проходят сквозь них. Средний и продвинутый уровни подробно разбирают открытый интерес, фандинг и карты ликвидаций.
- **У спота и деривативов разные риски.** Владелец спотовых монет может переждать падение, а позицию с плечом может закрыть ликвидация ещё до любого восстановления.

Ключевые термины

Спот	Покупка или продажа самой монеты с немедленной поставкой.
Деривати́в	Контракт, стоимость которого зависит от цены другого актива.
Фьючерсы	Контракт на покупку или продажу по установленной цене в установленную дату в будущем.
Бессрочные фьючерсы	Фьючерсы без даты истечения, цену которых рядом со спотовой удерживает ставка финансирования.
Ставка финансирования (фандинг)	Регулярный платёж между трейдерами в лонге и в шорте, который удерживает цену бессрочного контракта рядом со спотом.
Лонг и шорт	Лонг приносит прибыль при росте цены, шорт приносит прибыль при её падении.

Маржа	Депозит, который вносят, чтобы открыть позицию с плечом.
Кредитное плечо	Соотношение между размером позиции и её маржой, которое умножает прибыли и убытки.
Ликвидация	Автоматическое закрытие позиции с плечом, когда убытки съедают почти всю её маржу.
Открытый интерес	Общая стоимость позиций по деривативам, которые всё ещё открыты.

Главное

1. Спот означает владение монетой, и потерять больше уплаченного невозможно.
2. Деривативы представляют собой контракты на цену. В начале 2026 года на деривативы пришлось около 90% объёма торговли криптовалютой.
3. Фьючерсы истекают в установленную дату. Бессрочные контракты не истекают никогда и держатся рядом со спотовой ценой за счёт платежей фандинга.
4. Лонг зарабатывает на росте, а шорт на падении. У возможного убытка по шорту нет естественного потолка.
5. Плечо умножает каждое движение относительно маржи: при 10x движение на 5% означает 50% прибыли или убытка.
6. При высоком плече даже небольшое движение может ликвидировать позицию. 10 октября 2025 года за один день было ликвидировано около $19 млрд.

Проверьте себя

Обведите один ответ на каждый вопрос. Ответы с пояснениями находятся на следующей странице. Пройти этот тест можно и онлайн на markettalks.info, сразу узнав свой результат.

1. Что вы получаете, когда покупаете биткоин на спотовом рынке?

- A Контракт на цену биткоина
- B Настоящий биткоин
- C Обещание получить биткоин в следующем месяце
- D Долю в бирже

2. Какая примерно доля объёма торговли криптовалютой в первом квартале 2026 года пришлась на деривативы, по данным CoinGlass?

A Около 10%
B Около 40%
C Около 60%
D Около 90%

3. В чём главное отличие фьючерсов от бессрочных фьючерсов?

A В бессрочных контрактах можно открывать только лонг
B У фьючерсов есть дата истечения, а бессрочные контракты не истекают никогда
C Фьючерсы существуют только для акций
D У бессрочных контрактов нет комиссий

4. Бессрочный контракт торгуется выше спотовой цены, фандинг положительный. Кто кому платит?

A Шорты платят лонгам
B Лонги платят шортам
C Биржа платит всем
D Никто ничего не платит

5. Как работает шорт-позиция?

A Приносит прибыль, когда цена растёт
B Приносит прибыль, когда цена падает
C Позволяет держать монету короткое время
D Позволяет избежать всех комиссий

6. Вы открываете позицию на $1000 с маржой $100 при плече 10x. Цена падает на 5%. Что происходит с вашей маржой?

A Она уменьшается на 5%, до $95
B Она уменьшается на 50%, до $50
C Она не меняется
D Она растёт на 5%

7. Примерно какое падение ликвидирует лонг с плечом 10x без учёта комиссий?

A Около 1%
B Около 10%
C Около 50%
D Около 100%

8. Что такое каскад ликвидаций?

A Рост ставок финансирования
B Принудительные продажи, которые толкают цену дальше и вызывают новые ликвидации
C Новый способ запуска токенов
D Истечение всех фьючерсных контрактов

Ответы

1 B

Настоящий биткоин

Спот означает, что вы платите полную цену и владеете монетой, которую можно хранить или вывести в собственный кошелёк.

2 D

Около 90%

Из $20,6 трлн проторгованных около $18,6 трлн пришлось на деривативы. На спот пришлось меньше $2 трлн.

3 B

У фьючерсов есть дата истечения, а бессрочные контракты не истекают никогда

Расчёты по фьючерсам проводятся в установленную дату. Бессрочные контракты остаются открытыми неограниченно долго и вместо этого используют ставку финансирования.

4 B

Лонги платят шортам

Положительный фандинг означает, что покупатели платят продавцам. Это делает переполненную сторону лонгов дороже и тянет цену обратно к споту.

5 B

Приносит прибыль, когда цена падает

Шорт зарабатывает, когда цена снижается, и теряет, когда она растёт. У его возможного убытка нет естественного потолка.

6 B

Она уменьшается на 50%, до $50

Позиция теряет $50, а это половина вашей маржи в $100. Плечо в десять раз усиливает каждое движение относительно маржи.

7 B

Около 10%

При 10x падение на 10% съедает всю маржу. На практике ликвидация наступает немного раньше из-за поддерживающей маржи и комиссий.

8 B

Принудительные продажи, которые толкают цену дальше и вызывают новые ликвидации

Каждая ликвидация добавляет продажи (или покупки), и цена смещается к следующему скоплению ликвидаций, как это было 10 октября 2025 года.

ИСТОЧНИКИ

- The CC Press, CoinGlass: объём торговли криптовалютой в I квартале составил $20,57 трлн, на деривативы пришлось 90%: https://theccpress.com/coinglass-q1-crypto-trading-volume-20-57t-derivatives-90-percent/
- KuCoin News, ликвидации на криптовалютном рынке 10 октября 2025 года достигли $19,15 млрд: https://www.kucoin.com/news/flash/crypto-market-sees-19-15b-liquidation-event-on-october-10-2025

- Blocmates, 1,6 миллиона трейдеров ликвидированы при обвале на $19 млрд: https://www.blocmates.com/news-posts/the-weekend-crypto-armageddon-1-6-million-traders-liquidated-in-19b-wipeout

Market Talks

ПРОДОЛЖАЙТЕ ОБУЧЕНИЕ

Далее: урок 12
DeFi и NFT: первое знакомство

Этот урок входит в курс «Криптовалюта» Образовательного центра MARKET TALKS. Уроки начального уровня бесплатны, в каждом есть тест и PDF для скачивания. Уроки среднего и продвинутого уровней доступны участникам.

Образовательный центр
Уроки от базовых принципов до продвинутых тем

Анализ рынков
Технический и фундаментальный анализ ключевых рынков

Отчёты
Биткоин, золото, серебро, SPX и другое

markettalks.info

Telegram @MARKET_TALKS

Только в образовательных целях. Ничто в этом документе не является финансовой рекомендацией. © 2026 MARKET TALKS. Вы можете свободно делиться этим PDF без изменений.