



ВЕЧНЫЙ ФЬЮЧЕРС НА ИНДЕКС МОСБИРЖИ

[ПОДРОБНЕЕ](#)

Вечные фьючерсы – это фьючерсы без экспирации, представляющие собой однодневные контракты с ежедневным автоматическим продлением на один день

ОСОБЕННОСТИ

- Первый фьючерс на индекс с **компенсацией дивидендного гэпа**
- Вариационная маржа включает **ежедневное фондирование** для стабилизации ценообразования контрактов и **дивидендную поправку**
- Расчетная цена в клиринг определяется по значениям индекса МосБиржи (IMOEX)
- Исполнение фьючерсов в расчетный кварталный фьючерс MXI возможно раз в квартал

ДИНАМИКА

Значения Индекса МосБиржи (IMOEX)



ПАРАМЕТРЫ

Контракт	Вечный фьючерс на индекс МосБиржи
Код контракта (длинный = короткому)	IMOEXF
Тип контракта	Расчетный
Базовый актив	Индекс МосБиржи (IMOEX)
Котировка	В пунктах как значение индекса (~ 2 800.0)
Шаг цены	0.5 пункта
Стоимость шага цены	5 RUB
Лот	10
Объем контракта	~ 28 000 RUB
Ставка риска и размер ГО	~ 10% (~ 2 800 RUB)
Тарифная группа	Индексные контракты

ПРЕИМУЩЕСТВА

Повторяет цены базового актива

Вечные фьючерсы – аналогия спотового инструмента, их цена следует за ценой базового актива

Концентрация ликвидности

Ликвидность сосредоточена в одном фьючерсе, а не в нескольких контрактах с разными сроками исполнения

Не требует роллирования позиции

Отсутствует риск потерь при переносе позиции из ближнего фьючерса в дальний

Арбитражные возможности

В рамках Биржи, помимо вечных фьючерсов, можно торговать акциями и кварталными фьючерсами на индекс



Официальный телеграмм-канал срочного рынка

Наш офис:
Москва, Большой Кисловский пер., 13, 125009, Россия
www.moex.com/ru/derivatives/

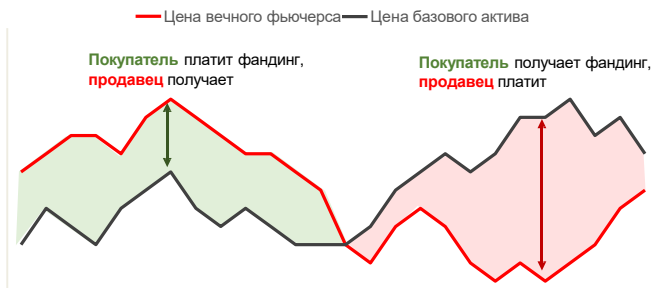
РАСЧЕТ ВАРИАЦИОННОЙ МАРЖИ

Вариационная маржа = Переоценка позиции – **Фандинг**¹ * **Лот** + **Дивидендная поправка**² * **Лот**

Переоценка позиции рассчитывается по расчетным ценам контракта, определенным по значениям закрытия индекса

Фандинг – это механизм, способствующий сходимости цен вечного фьючерса и базового актива

- Если вечный фьючерс стоит дороже базового актива, то фандинг положительный, покупатели уплачивают, продавцы получают фандинг
- Если вечный фьючерс стоит меньше базового актива: то фандинг отрицательный, продавцы уплачивают фандинг, покупатели получают фандинг



Фандинг определяется на основе отклонения цен вечного фьючерса и спота (величина D), допустимого отклонения (параметр L1) и максимального фандинга (параметр L2): **Фандинг = MIN(L2; MAX (- L2; MIN (- L1, D) + MAX (L1, D)))**

1. **Отклонение цен D = Цена вечного фьючерса – Значение базового актива.** Рассчитывается как **среднее значение разниц** цен за каждую минуту с 10:00 до 18:55.
2. **Допустимое отклонение цен L1 = K1 * Значение индекса** – в пределах допустимого отклонения фандинг равен 0
3. **Максимальный фандинг L2 = K2 * Значение индекса** – максимальное значение фандинга, который может быть начислен, если отклонение больше, чем L1 + L2 по модулю
4. **K1 и K2** – статические параметры, определяемые для контракта
5. **Значение индекса** определяется как предыдущая расчетная цена ВФ

Параметр	Обозначение	Значение для IMOEXF
Допустимое отклонение цен вечного фьючерса и спота	K1	0.00%
Максимальный размер начисляемого / списываемого фандинга	K2	0.15%

- **Дивидендная поправка** компенсирует изменение значения значения индекса, вызванное дивидендными отсечками: она начисляется держателям длинных позиций (покупателям) и списывается с держателей коротких (продавцов)
- Дивидендная поправка учитывается в **день закрытия реестра по акции из индекса IMOEX** и равна значению **индекса дивидендов IMOEXDIV**
- Дивидендная поправка учтется в вариационной марже, если на **23:50** торгового дня, предшествующего дню закрытия реестра акционеров, вы имеете открытую позицию по контракту

ИСПОЛНЕНИЕ

- Поручения можно подавать раз в квартал, исполнение происходит в квартальный фьючерс MXI²
- Время подачи поручения: с начала торгового дня до 19:00, исполнение поручений – в клиринговую сессию mark-to-market дня подачи поручения
- Выход осуществляется 2-мя сделками - закрытием позиции в вечном фьючерсе и открытием позиции в ближайшем квартальном фьючерсе
- За исполнение поданного поручения взимается клиринговая **комиссия в размере 0.1%** от номинала контракта
- Контракты участников могут быть исполнены без подачи поручения в случае отсутствия достаточного количества встречных поручений на исполнение. В этом случае комиссия за исполнение не взимается
- Единовременный платеж уплачивается стороной контракта, подавшей поручение на исполнение, в пользу стороны, чьи позиции были исполнены без подачи поручения. **Размер платежа равен 3%** от номинала контракта и определяется по формуле, указанной в Спецификации

1 – в [спецификации](#) фандинг обозначается SwapRate, дивидендная поправка – IndexDiv

2 – даты подачи поручений публикуются на [сайте](#)

