

An aerial photograph of a city skyline at sunset. The sky is a mix of orange, yellow, and blue. In the foreground, several tall, modern skyscrapers are visible, some with glass facades reflecting the light. A river or canal winds through the city. The overall scene is hazy and atmospheric.

Фандинг и исполнение вечных фьючерсах на валюту

Фандинг в вечных фьючерсах

Вариационная маржа и фандинг

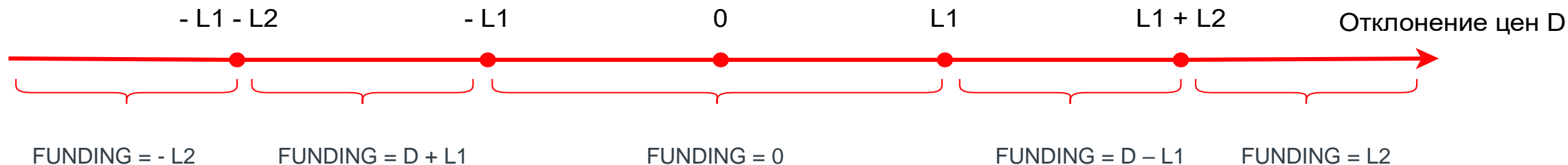
Вариационная маржа в клиринг = Переоценка – Фандинг * Лот

- Переоценка (Mark-to-market) – переоценка позиции по вечному фьючерсу по курсу на спот рынке
- Фандинг (Funding) определяется как отклонение между ценами вечного фьючерса и спота (величина D) с учётом допустимого (параметр L1) и максимального отклонения (параметр L2)

Фандинг = MIN(L2; MAX (- L2; MIN (- L1, D) + MAX (L1, D)))

Компоненты формулы:

1. **Отклонение цен D = Цена вечного фьючерса (ВФ) – Цена базового актива (БА)**
Рассчитывается как среднее значение разниц цен за каждую минуту с начала торговой сессии до 19:00.
2. **Допустимое отклонение цен L1 = K1 * Цена Спот** – в пределах допустимого отклонения не начисляется фандинг
3. **Максимальный фандинг L2 = K2 * Цена Спот** – максимальный значение фандинга, который может быть начислен, если отклонение больше, чем L1 + L2
4. **K1 и K2** – статичные параметры в %, определяемые для каждого контракта
5. **Цена Спот** определяется как предыдущая расчетная цена ВФ.



Логика фандинга

➤ Фандинг – это плата за отклонение цен вечного фьючерса от спота. Его цель – сблизить цены вечных контрактов и базовых активов.

➤ Если вечный фьючерс стоит дороже спота и отклонение больше допустимого:

- фандинг положительный
- покупатели вечного уплачивают фандинг
- продавцы получают фандинг

} контракт невыгодно покупать, покупателей становится меньше, цены вечного идут вниз

➤ Если вечный фьючерс стоит меньше спота:

- фандинг отрицательный
- продавцы вечного уплачивают фандинг
- покупатели получают фандинг

} контракт невыгодно продавать, продавцов становится меньше, цены вечного идут вверх

Параметры и пример расчета фандинга в USDRUBF

Параметр	Обозначение	USDRUBF	EURRUBF	CNYRUBF
Допустимое отклонение цен вечного фьючерса и спота	K1	0.1%	0.1%	0.00%
Максимальный размер начисляемого / списываемого фандинга	K2	0.15%	0.15%	0.35%

Пример для USDRUBF: Цена Спот = 87 руб.

$$K1 = 0.1\% \quad L1 = K1 * \text{Цена Спот} = 0.1\% * 87 = 0.087 \text{ руб.}$$
$$K2 = 0.15\% \quad L2 = K2 * \text{Цена Спот} = 0.15\% * 87 = 0.1305 \text{ руб.}$$
$$L1 + L2 = 0.2175 \text{ руб.}$$

При D от -0.087 руб. до 0.087 руб. фандинг = 0 руб.

При D от -0.2175 руб. до -0.087 руб. фандинг = D + L1

➤ D = -0.1 руб., фандинг = -0.013 руб. (-13 руб. за лот)

При D от 0.087 руб. до 0.2175 руб. фандинг = D - L1

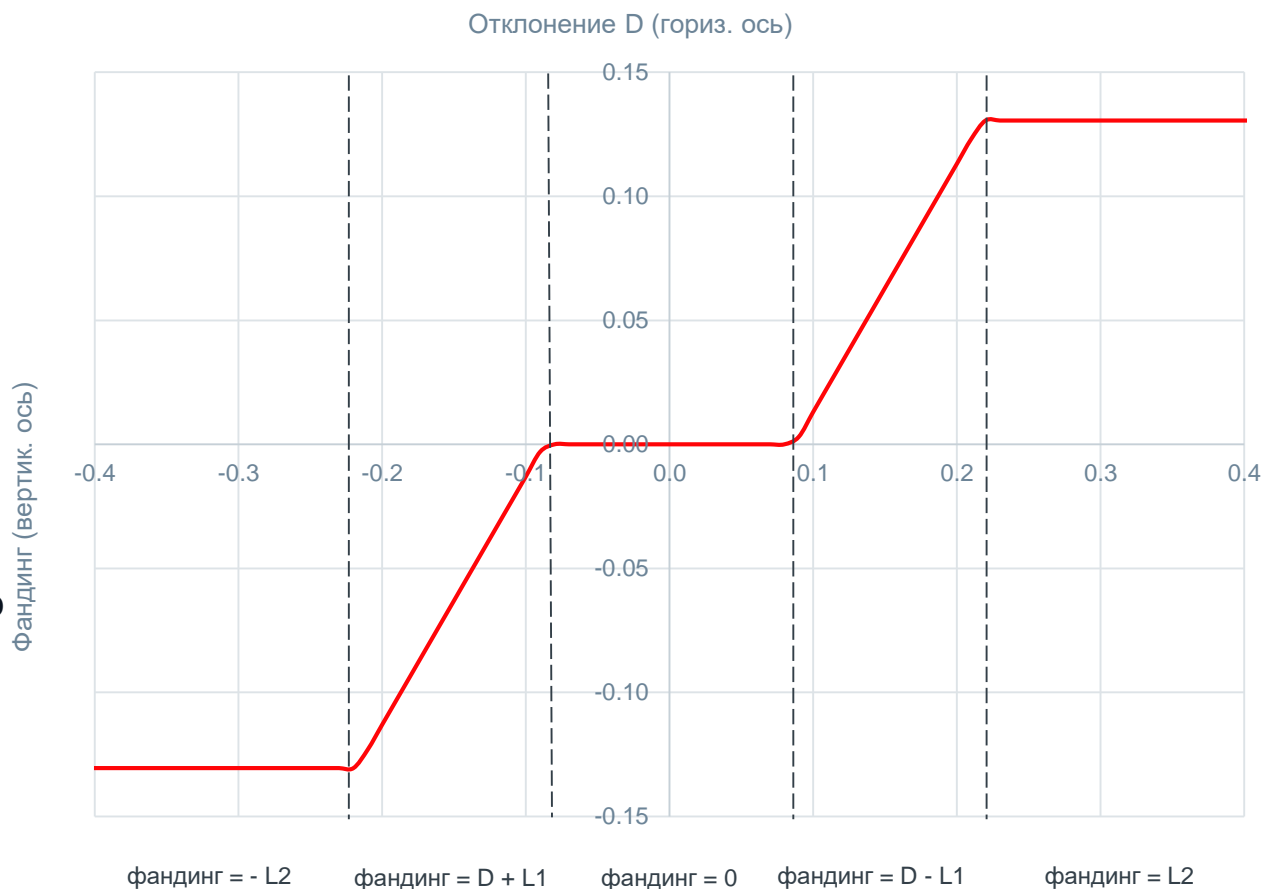
➤ D = 0.15 руб., фандинг = 0.063 руб. (63 руб. за лот)

При D больше 0.2175 руб. по модулю фандинг = L2 по модулю

➤ D = -0.25 руб., фандинг = -0.1305 руб. (-130.5 руб. за лот)

➤ D = 0.4 руб., фандинг = 0.1305 руб. (130.5 руб. за лот)

Зависимость фандинга от отклонения цен D



Индикативный фандинг

Индикативный фандинг считается **каждую минуту** по формуле, аналогичной расчету фандинга в клиринг*.

Значение индикативного фандинга публикуется:

- В шлюзе в **таблице common потока FORTS_COMMON_REPL в поле swap_rate**
- В терминале Spectra в информации об инструменте
- На странице контрактов [Вечные фьючерсы на валютные пары — Московская Биржа | Рынки \(moex.com\)](https://moex.com/ru/markets/futures/forever)

Индикативный фандинг (swap_rate) и дивидендная поправка (index_div) в разрезе позиций клиентов и расчетных кодов транслируются в потоке FORTS_VM_REPL в таблицах fut_vm и fut_vm_sa отдельно от индикативной вариационной маржи (поле vm). Фандинг необходимо учитывать со знаком «минус», дивидендную поправку – со знаком «плюс».

* Кроме вечных фьючерсов USDRUBF и EURRUBF, по которым фандинг считается раз в день с использованием курса ЦБ

Что важно знать о фандинге

- Начисляется/списывается **только при открытой позиции** на момент начала клиринга в 23:50 => чтобы избежать фандинга, можно закрыть позицию до начала клиринга
- Фандинг учитывается **только в торговые дни** => для расчета размера фандинга за год используйте число торговых дней (~250)
- Фандинг транслируется **за единицу базового актива**, необходимо учитывать лот контракта, чтобы определить фандинг на 1 контракт
- Итоговая вариационная маржа содержит фандинг. Чтобы узнать размер фандинга по позиции, нужно перемножить значения по формуле: размер позиции в контрактах * фандинг * лот контракта
 - *Например: фандинг по CNYRUBF = 0.0015 руб., позиция = -2 (2 проданных контракта), лот = 1000*
 - *Размер полученного фандинга = 0.0015 * 1000 * 2 = 3 руб.*

Выход из вечных фьючерсов

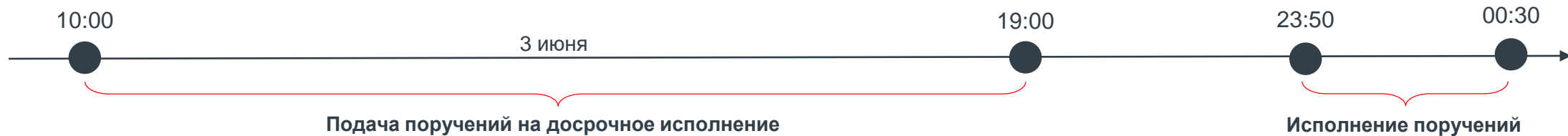
Основная информация об исполнении

- Вечные фьючерсы на валюту возможность прекращения обязательств по требованию одной из сторон. Поручения можно подавать 4 раза в год в даты и время, опубликованные на текущей странице. Актуальное расписание дней подачи поручений публикуется на [странице контракта](#).
- Время подачи поручения: с начала торгового дня до 19:00, исполнение поручений – в клиринговую сессию mark-to-market дня подачи поручения
- Выход из вечного фьючерса осуществляется 2-мя сделками - закрытием позиции в вечном фьючерсе и открытием позиции в ближайшем квартальном фьючерсе.
- Сначала исполняются встречные поручения. Оставшиеся поручения, не исполнившиеся по итогам мэтчинга, исполняются без подачи поручений
- С тех, кто подавал поручения, списывается клиринговая комиссия, равная **0.1%** от номинала исполненных вечных фьючерсов.
- При исполнении вечных фьючерсов на валюту с тех, кто подавал поручения, взимается единовременный платеж, равный **3%** от номинала контрактов, в пользу стороны, чьи позиции были исполнены без подачи поручения.

Подача поручений на досрочное исполнение

Пример для USDRUBF и Si-6.26:

- Поручения принимаются с начала торгового дня до 19:00 3 июня 2026 года
- 18 июня 2026 года экспирация Si-6.25



Технические особенности

- Интерфейсы подачи поручений
 - CGATE/PLAZA2
 - Терминал Spectra
- Активные поручения транслируются в таблице FORTS_REFDATA_REPL: fut_exec_orders
- Возможность управления правами отправки команды на стороне Spectra: Нет. Права на подачу команды будут у всех пользователей (искл. просмотрные логины)

Если вы не имеете доступа к данным интерфейсам:

- Обратитесь к вашему брокеру с вопросом, каким образом вы можете подать поручение на выход
- Некоторые брокеры дадут возможность подать поручения с голоса или через Quik

Подача поручений на досрочное исполнение: терминал Spectra

Форма подачи поручений

вкладка Торговля → раздел Положения/поручения

Инструмент	Код	Нач. поз.	Позиция	Средняя	Итого	Ва
EURRUBF	EURRUBF					
EURRUBF	EURRUBF					
EURRUBF	EURRUBF					
EURRUBF	EURRUBF					

Поставить заявку на EURRUBF

Запрос НКЦ на EURRUBF

Исполнить фьючерс

Перенести позицию

Подобрать ширину 'Нач. поз.'

Подобрать ширину всех столбцов

Копировать в буфер обмена

Экспортировать...

Динамический экспорт...

Настройки окна Ctrl+E



Исполнить фьючерс ✕

Инструмент:

Счет:

Позиция:

Количество:

Особенности подачи заявки

- Для исполнения короткой позиции в поле «Количество» вводится отрицательное число контрактов (как на рисунке выше), для исполнения длинной позиции – положительное.
- При подаче нескольких поручений исполнено будет последнее.
- В период приема подачи заявлений можно подавать поручения на исполнение как длинной, так и короткой позиции вне зависимости от направленности позиции на момент подачи поручения, однако проверка заявления будет происходить на момент исполнения. Например, если на момент исполнения у участника была короткая позиция и подано поручение на исполнение длинной позиции, такое поручение не будет исполнено.
- Если количество контрактов в поручении превышает размер открытой позиции, поручение будет исполнено в размере открытой позиции.
- Чтобы отозвать поручение, необходимо подать новое поручение с количеством 0.

Поддача поручений на досрочное исполнение: CGATE/PLAZA2

Шлюзовая команда CGATE / PLAZA2

Имя параметра	Тип	Значение по умолчанию	Описание
broker_code	c4	""	Код брокерской фирмы
code	c3		Код клиента
mode	i4		Режим работы команды 11 Удалить 12 Добавить/Обновить
isin	c25		Код фьючерса
amount	i8		Количество контрактов к исполнению
order_id	iX	0	Номер заявки на исполнение

Результат выполнения команды

Имя параметра	Тип	Описание
code	i4	Код возврата
message	c255	Текст сообщения
order_id	iX	Номер заявки на экспирацию

Единовременный платеж

- С 21.04.2025 для вечных контрактов на валюту был введен единовременный платеж в размере 3% от номинала контракта, который уплачивается участником, подавшим поручение на исполнение, в пользу участника, чьи позиции были исполнены без подачи поручения.
- Единовременный платеж описан в п. 2.2.4-2.2.5 [спецификации вечных контрактов на валюту](#)
- Платеж **не входит** в состав вариационной маржи, это отдельная выплата, предусмотренная спецификацией
- Клиринговая комиссия за исполнение взимается отдельно от платежа и регулируется [Тарифами НКЦ](#)

Технологические особенности уплаты единовременного платежа

- Расчет платежа происходит в клиринговую сессию mark-to-market, в которую происходит исполнение вечных фьючерсов, уплата – в расчетную клиринговую сессию следующего расчетного дня.
- Платеж отражается в отчетах **pay, paycl** с новым типом операции (type_pay). Новые дополнительные поля в отчетах **f07, fpos/fposcl**. Платеж также отражается в отчете **CCX99**

Налогообложение единовременного платежа

Для физических лиц: учитывается в налоговой базе по обращающимся ПФИ

Единовременный платеж может быть включен в состав доходов/расходов, которые включаются в расчет налоговой базы по обращающимся ПФИ, согласно [п.10 ст. 214.1 НК РФ](#)

Он может быть классифицирован, как "иные периодические или разовые выплаты, предусмотренные условиями производных финансовых инструментов"

Для юридических лиц – резидентов: учитывается в налоговой базе по обращающимся ПФИ

Единовременный платеж может быть включен в состав доходов/расходов, которые включаются в расчет налоговой базы по обращающимся ПФИ, согласно [ст. 302 НК РФ](#)

Для юридических лиц - нерезидентов: подлежит налогообложению налогом на доходы от источников из РФ

Единовременный платеж – отдельный вид дохода/расхода, который не сальдируется с вариационной маржой

Единовременный платеж не облагается НДС

*Окончательное решение о квалификации единовременного платежа для целей налогообложения остается за участником торгов
При возникновении вопросов рекомендуем обращаться за разъяснениями в налоговые органы РФ*

Пример 1: исполнение вечного фьючерса

(1) Позиции на начало

Участники с длинной позицией	Длинные позиции (контракты)	Короткие позиции (контракты)	Участники с короткой позицией
L1	100	90	S1
		80	S2
L2	150	50	S3
		20	S4
		10	S5

(2) Поручения на исполнение

- Участник L1 запрашивает исполнение 50 контрактов
- Участник S2 - 10
- Участник S4 - 5

(3) Исполнение встречных поручений

- Поручения Участников S2 и S4 исполняются в полном объеме
- Поручение L1 исполнено в размере 15 контрактов, осталось неисполненным - 35

Участники с длинной позицией	Длинные позиции (контракты)	Короткие позиции (контракты)	Участники с короткой позицией
L1	$85 = 100 - 15$	90	S1
		$70 = 80 - 10$	S2
L2	150	50	S3
		$15 = 20 - 5$	S4
		10	S5

(4) Принудительное исполнение

Принудительно исполняется 35 контрактов

Участники с короткой позицией	Короткие позиции (контракты)	Пропорциональная аллокация	Принудительное исполнение (округл вверх)
S1	90	13,4	14
S2	70	10,4	11
S3	50	7,4	8
S4	15	2,2	2
S5	10	1,5	
Итого	235	35,0	35

(5) Позиции после исполнения

Участники с длинной позицией	Длинные позиции (контракты)	Короткие позиции (контракты)	Участники с короткой позицией
L1	$50 = 85 - 35$	$76 = 90 - 14$	S1
		$59 = 70 - 11$	S2
L2	150	$42 = 50 - 8$	S3
		$13 = 15 - 2$	S4
		10	S5

(6) Комиссии и платежи

Уплата клиринговой комиссии за исполнение встречных поручений:

- Участник S2 платит комиссию с 10 исполненных контрактов
- Участник S4 платит комиссию с 5 исполненных контрактов
- Участник L1 платит комиссию с 15 исполненных контрактов

Передача платежа за принудительное исполнение:

- Участник L1 передает платеж за 35 исполненных контрактов
- Участники S1, S2, S3, S4 получают платеж за исполненные контракты в количестве 14, 11, 8 и 2 шт., соответственно

Пример 2: расчет финансового результата для исполнения в марте 20XX

4 марта 20XX в 15:00 был продан USDRUBF по 75.50 руб.

4 марта PLЦ по USDRUBF равна 75.35. SwapRate (фандинг) = - 0.0144

- Вар. маржа по USDRUBF = $(75.50 - 75.35) * 10 / 0.01 - 0.0144 * 1000 = 135.6$ руб. (**135.6 руб. уплачены продавцу**)

5 марта в 15:00 продавец подал поручение на выход из USDRUBF

5 марта PLЦ по USDRUBF равна 75.05. SwapRate (фандинг) = 0.0145. PLЦ по Si-03.XX равна 75 051.

5 марта в клиринговую сессию mark-to-market заключена сделка по продаже Si-3.XX по цене $75.05 * 1000 = 75\ 050$ руб.

- Вар. маржа по USDRUBF = $(75.35 - 75.05) * 10 / 0.01 + 0.0145 * 1000 = 314.5$ руб. (**314.5 руб. уплачены продавцу**)
- Вар. маржа по Si-3.XX = $75\ 051 - 75\ 050 * 1 / 1 = 1$ руб. (**1 руб. списаны с продавца**)

Сумма ВМ продавца после исполнения ВФ = $135.6 + 314.5 - 1 = 449.1$ руб.*

* без учета комиссий и прочих платежей

Далее до исполнения Si-3.XX вариационная маржа будет начисляться только по этому контракту при удержании позиции до экспирации.

ЗАЯВЛЕНИЕ ОБ ОГРАНИЧЕНИИ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

НЕ ДЛЯ ПУБЛИКАЦИИ ИЛИ РАСПРОСТРАНЕНИЯ ПОЛНОСТЬЮ ИЛИ В ЧАСТИ В США, АВСТРАЛИИ, КАНАДЕ ИЛИ ЯПОНИИ.

- Настоящая презентация была подготовлена и выпущена Публичным акционерным обществом «Московская Биржа ММВБ-ПТС» (далее – «Компания»). Если нет какой-либо оговорки об ином, то Компания считается источником всей информации, изложенной в настоящем документе. Данная информация предоставляется по состоянию на дату настоящего документа и может быть изменена без какого-либо уведомления.
 - Настоящая презентация либо ее копии не могут быть перемещены или перевезены в Соединенные Штаты Америки или на их зависимые и иные территории или прямо или косвенно распространены в Соединенных Штатах Америки или на их зависимых и иных территориях в соответствии с Положением S Закона США о ценных бумагах 1933 г., с учетом изменений и дополнений (далее - «Закон о ценных бумагах»), за исключением случаев распространения настоящей презентации среди «квалифицированных институциональных покупателей» в значении Правила 144А Закона о ценных бумагах. Любой случай несоблюдения данных ограничений может считаться нарушением законодательства Соединенных Штатов о ценных бумагах. Данная презентация не является офертой или продажей ценных бумаг в Соединенных Штатах. Группа Московской Биржи не зарегистрировала и не намерена регистрировать никакие ценные бумаги в Соединенных Штатах или осуществлять публичное предложение ценных бумаг в Соединенных Штатах.
 - Настоящая презентация не представляет собой рекламу или публичное предложение ценных бумаг в какой-либо юрисдикции. Данная презентация не предназначена для публичного распространения в какой-либо юрисдикции. Доступ к настоящему документу предназначен только для заинтересованных лиц на том основании, что: (А) если данные лица являются гражданами Соединенного Королевства либо зарегистрированы в Соединенном Королевстве, то они попадают под действие статей 19 и 49 Приказа 2005 г., изданного на основании Закона «О финансовых услугах и рынках» 2000 г. (Финансовая реклама); или (Б) данные лица находятся за пределами Соединенного Королевства, и в соответствии с действующим законодательством имеют право на получение настоящего документа. Получатели данного документа в юрисдикциях за пределами Соединенного Королевства должны узнать и соблюдать применимые требования законодательства.
 - Данный документ не является, не формирует и не должен рассматриваться в качестве предложения или же приглашения для продажи или участия в подписке, или же, как побуждение к приобретению или же к подписке на какие-либо ценные бумаги, а также этот документ или его часть или же факт его распространения не являются основанием и на них нельзя полагаться в связи с каким-либо предложением, договором, обязательством или же инвестиционным решением, связанными с ним, равно как и он не является рекомендацией относительно ценных бумаг компании.
 - Изложенная в данном документе информация не является предметом независимой проверки. В нем также не содержится каких-либо заверений или гарантий, сформулированных или подразумеваемых и никто не должен полагаться на достоверность, точность и полноту информации или мнения, изложенного здесь. Никто из Компании или каких-либо ее дочерних обществ или аффилированных лиц или их директоров, сотрудников или работников, консультантов или их представителей не принимает какой-либо ответственности (независимо от того, возникла ли она в результате халатности или чего-то другого), прямо или косвенно связанной с использованием этого документа или иным образом возникшей из него.
 - Данная презентация содержит прогнозные заявления. Все включенные в настоящую презентацию заявления, за исключением заявлений об исторических фактах, включая, но, не ограничиваясь, заявлениями, относящимися к нашему финансовому положению, бизнес-стратегии, планам менеджмента и целям по будущим операциям являются прогнозными заявлениями. Эти прогнозные заявления включают в себя известные и неизвестные риски, факторы неопределенности и иные факторы, которые могут стать причиной того, что наши нынешние показатели, достижения, свершения или же производственные показатели, будут существенно отличаться от тех, которые сформулированы или подразумеваются под этими прогнозными заявлениями. Данные прогнозные заявления основаны на многочисленных презумпциях относительно нашей нынешней и будущей бизнес-стратегии и среды, в которой мы ожидаем осуществлять свою деятельность в будущем. Важнейшими факторами, которые могут повлиять на наши нынешние показатели, достижения, свершения или же производственные показатели, которые могут существенно отличаться от тех, которые сформулированы или подразумеваются этими прогнозными заявлениями являются, помимо иных факторов, следующие:
 - восприятие рыночных услуг, предоставляемых Компанией и ее дочерними обществами;
 - волатильность (а) Российской экономики и рынка ценных бумаг и (б) секторов с высоким уровнем конкуренции, в которых Компания и ее дочерние общества осуществляют свою деятельность;
 - изменения в (а) отечественном и международном законодательстве и налоговом регулировании и (б) государственных программах, относящихся к финансовым рынкам и рынкам ценных бумаг;
 - ростом уровня конкуренции со стороны новых игроков на рынке России;
 - способностью успевать за быстрыми изменениями в научно-технической среде, включая способность использовать расширенные функциональные возможности, которые популярны среди клиентов Компании и ее дочерних обществ;
 - способность сохранять преемственность процесса внедрения новых конкурентных продуктов и услуг, равно как и поддержка конкурентоспособности;
 - способность привлекать новых клиентов на отечественный рынок и в зарубежных юрисдикциях;
 - способность увеличивать предложение продукции в зарубежных юрисдикциях.
- Прогнозные заявления делаются только на дату настоящей презентации, и мы точно отрицаем наличие любых обязательств по обновлению или пересмотру прогнозных заявлений в настоящей презентации в связи с изменениями наших ожиданий, или перемен в условиях или обстоятельствах, на которых основаны эти прогнозные заявления