



# ВЕЧНЫЕ ФЬЮЧЕРСЫ НА ЗОЛОТО

[ПОДРОБНЕЕ](#)

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

## ОСОБЕННОСТИ

- Механизм расчета вариационной маржи включает **ежедневное фондирование** для стабилизации ценообразования контрактов
- Расчетная цена определяется по ценам золота (GLDRUB\_TOM) на рынке драгметаллов
- Исполнение фьючерсов в расчетный кварталный фьючерс GL возможно раз в квартал

## ДИНАМИКА

Цена золота (GLDRUB\_TOM) на рынке драг. металлов MOEX



## ПАРАМЕТРЫ

Контракт	Вечный фьючерс на золото
Код контракта (длинный = короткому)	GLDRUBF
Тип контракта	Расчетный
Базовый актив	Золото ( <a href="#">GLDRUB_TOM</a> )
Котировка	В рублях за 1 грамм (~ 8 000.0)
Лот	1 грамм
Шаг цены	0.1 RUB
Стоимость шага цены	0.1 RUB
Объем контракта	~ 8 000 RUB
Ставка риска и размер ГО	~ 10% (800 RUB)
Тарифная группа	Товарные 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 золотом и кварталными фьючерсами на золото





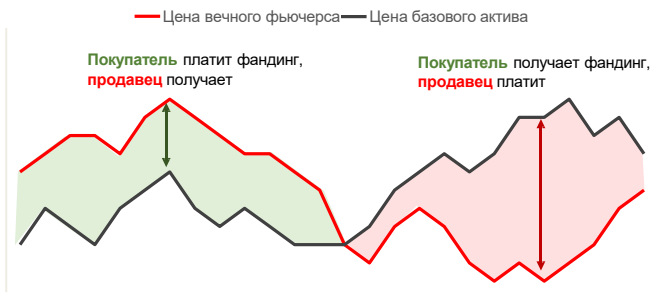
## РАСЧЕТ ВАРИАЦИОННОЙ МАРЖИ

Вариационная маржа = Переоценка позиции – **Фандинг**<sup>1</sup> \* **Лот**

Переоценка позиции рассчитывается по расчетным ценам контракта, определенным по ценам GLDRUB\_TOM

**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 – Цена золота.** Рассчитывается как **среднее значение разниц цен** за каждую минуту с 10:00 до 19:00.
2. **Допустимое отклонение цен L1 = K1 \* Цена Спот** – в пределах допустимого отклонения фандинг равен 0
3. **Максимальный фандинг L2 = K2 \* Цена Спот** – максимальное значение фандинга, который может быть начислен, если отклонение больше, чем L1 + L2 по модулю
4. **K1 и K2** – статичные параметры, определяемые для контракта
5. **Цена Спот** определяется как предыдущая расчетная цена ВФ

Параметр	Обозначение	Значение для GLDRUBF
Допустимое отклонение цен вечного фьючерса и спота	K1	0.05%
Максимальный размер начисляемого / списываемого фандинга	K2	0.15%

## ИСПОЛНЕНИЕ

- Поручения можно подавать раз в квартал, исполнение происходит в квартальный фьючерс на золото GL<sup>2</sup>
- 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

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

