



ВЕЧНЫЕ ФЬЮЧЕРСЫ НА АКЦИИ

ПОДРОБНЕЕ

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

ПРЕИМУЩЕСТВА

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

Не требует роллирования позиции
Отсутствует риск потерь при переносе позиции из ближнего фьючерса в дальний

Нет дивидендного риска
Дивидендные гэпы компенсируются на размер дивидендов в дни закрытия реестра по акции

Арбитражные возможности
В рамках Биржи, помимо вечных фьючерсов, можно торговать акциями и квартальными фьючерсами на акции

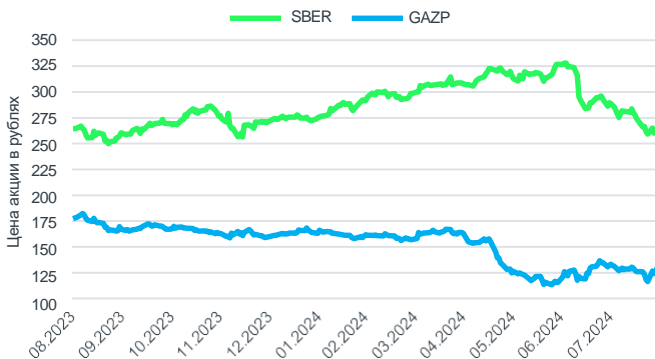
ПАРАМЕТРЫ

Контракт	Вечный фьючер на акции Сбербанка	Вечный фьючер на акции Газпрома
Код контракта	SBERF	GAZPF
Тип контракта	Расчетный	Расчетный
Базовый актив	Акции SBER	Акции GAZP
Котировка	В рублях за акцию (~ 250.00)	В рублях за акцию (~ 120.00)
Шаг цены	0.01 RUB	0.01 RUB
Стоимость шага цены	1 RUB	1 RUB
Объем контракта	~ 25 000 RUB	~ 12 000 RUB
Ставка риска и размер ГО	~ 17% (~ 4 250 RUB)	~ 17% (~ 2 000 RUB)
Тарифная группа	Однодневные фьючерсы с автопродлонгацией на акции российских эмитентов	

ОСОБЕННОСТИ

- Фьючерсы на акции с **компенсацией дивидендного гэпа**
- Вариационная маржа включает **ежедневное фондирование** (фандинг) для стабилизации ценообразования контрактов и **дивидендную поправку**
- Расчетная цена определяется по ценам закрытия акций
- Исполнение в кварталный фьючерс на акцию возможно раз в квартал

ДИНАМИКА АКЦИЙ



Официальный телеграмм-канал срочного рынка

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

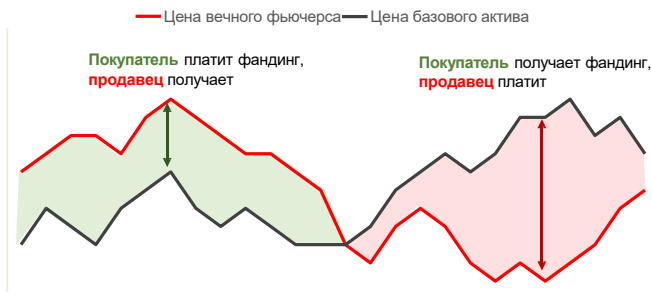
РАСЧЕТ ВАРИАЦИОННОЙ МАРЖИ

Вариационная маржа = Переоценка позиции – **Фандинг¹ * Лот** + **Дивидендная поправка * Лот²**

Переоценка позиции рассчитывается по расчетным ценам контракта, определенным по ценам закрытия акций

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 акции.** Рассчитывается как **среднее значение разниц цен** за каждую минуту с 10:00 до 18:55.
2. **Допустимое отклонение цен L1 = K1 * Цена акции** – в пределах допустимого отклонения фандинг равен 0
3. **Максимальный фандинг L2 = K2 * Цена акции** – 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 акции** определяется как предыдущая расчетная цена ВФ

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

- **Дивидендная поправка** компенсирует изменение значения цены акции, вызванное дивидендной отсечкой: она начисляется держателям длинных позиций (покупателям) и списывается с держателей коротких (продавцов)
- Дивидендная поправка **учитывается в день закрытия реестра по акции и равна значению дивиденда**
- 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 на акцию³
- 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
- 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 – DivAdjustment

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

