



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

Расчет биржевого сбора по фьючерсам и опционам

Май 2017

Формулы расчета биржевого сбора

Фьючерсы (FutFee)	расчетная цена фьючерса* × ставка фьючерса
Опционы (OptFee)	MIN [теоретическая цена опциона* × ставка опциона; мультипликатор × Расчетная цена фьючерса]**

Скальперская скидка не изменяется

* Расчетная цена фьючерса/теоретическая цена опциона по результатам вечернего клиринга (в рублях)

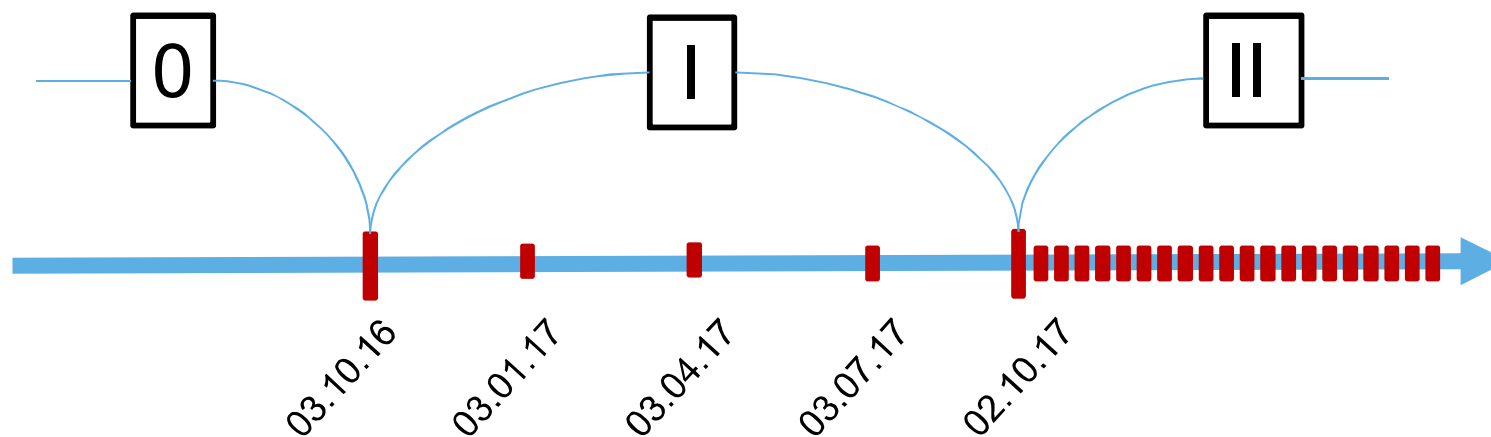
** но не менее 1 копейки

В указанных формулах имеется также функция округления, но, для упрощения, в данной презентации не демонстрируется.



ХРОНОЛОГИЯ ЭТАПОВ ТАРИФНОЙ РЕФОРМЫ

- 0. до 03.10.2016 (до 19:00) – фиксированный сбор за контракт
- I. 03.10.2016 (с 19:00) – 02.10.2017 (до 19:00) – переходный период: фиксированный сбор за контракт с **ежеквартальным** пересчетом
- II. с 02.10.2017 (с 19:00) – пост-переходный период: фиксированный сбор за контракт с **ежедневным** пересчетом



1. ФЬЮЧЕРСЫ



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

ФЬЮЧЕРСЫ: расчет биржевого сбора (**FutFee**)

As was

до 03.10.2016
(до 19:00)

Фиксированная величина биржевого сбора, например:

- на RTS Index = 2 Р
- на акции Газпром = 1 Р
- на USD/RUB = 0,5 Р

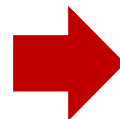
FutFee = FutPrice × BaseFutFee

As is

с 03.10.2016
(с 19:00)
до 02.10.2017
(до 19:00)

BaseFutFee – базовая ставка за заключение фьючерса, значение которой зависит от группы контракта, к которой относится такой фьючерс

Фиксированная величина биржевого сбора с **ежеквартальным** перерасчетом

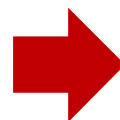


FutPrice – расчетная цена фьючерса (в рублях), определенная по итогам вечернего клиринга **15-го числа квартального месяца** (сентябрь, декабрь, март, июнь)

To be

с 02.10.2017
(с 19:00)

Фиксированная величина биржевого сбора с **ежедневным** перерасчетом



FutPrice – расчетная цена фьючерса (в рублях), определенная по итогам **предыдущего вечернего** клиринга



Фьючерсы: группы контрактов и перечень базовых активов

	Группа контрактов	Подгруппа базового актива	Базовая ставка (BaseFutFee), %
1	Валютные контракты	<ul style="list-style-type: none"> курс иностранной валюты к российскому рублю курс иностранной валюты к доллару США курс доллара США к иностранной валюте 	0,0014
2	Процентные контракты	<ul style="list-style-type: none"> процентные ставки облигации федерального займа еврооблигации Российской Федерации 	0,0050
3	Фондовые контракты	<ul style="list-style-type: none"> акции российских эмитентов акции иностранных эмитентов 	0,0060
4	Индексные контракты	<ul style="list-style-type: none"> фондовые и иные индексы (кроме товарных индексов) волатильность российского рынка 	0,0020
5	Товарные контракты	<ul style="list-style-type: none"> энергетическое сырье металлы сельскохозяйственное сырье 	0,0040



ФЬЮЧЕРСЫ: примеры расчета сбора

BaseFutFee – базовая ставка биржевого сбора для группы контрактов (фьючерсы):

	Группы контрактов	BaseFutFee (%)
1	Валютные контракты	0,0014
2	Процентные контракты	0,0050
3	Фондовые контракты	0,0060
4	Индексные контракты	0,0020
5	Товарные контракты	0,0040

Примеры расчета сборов по фьючерсам:

- на USD/RUB: при PC (Si-12.17) = 57 576, сбор = $57\,576 \times 0,0014\% = 0,81 \text{ Р}$
- на RTS Index: при PC (RTS-12.17) = 111 230, сбор = $(111\,230 \times 11,38656 / 10)^* \times 0,0020\% = 2,53 \text{ Р}$
- на RTS Index: при PC (RTS-3.18) = 107 460, сбор = $(107\,460 \times 11,38656 / 10)^* \times 0,0020\% = 2,45 \text{ Р}$
- на акции Газпром: при PC (GAZR-3.18) = 13 707, сбор = $13\,707 \times 0,0060\% = 0,82 \text{ Р}$
- на ОФЗ: при PC (OFZ2-12.17) = 10 057, сбор = $10\,057 \times 0,0050\% = 0,50 \text{ Р}$



ФЬЮЧЕРСЫ: скальперская скидка (1/2)

Величина биржевого сбора определяется ежедневно на основании расчетных цен вечернего клиринга и действует в течении всей торговой сессии.

Скальперская скидка применяется к сделкам, приводящим к открытию противоположных позиции в течение одного торгового дня.

Размер скидки – 50% от величины биржевых сборов за скальперские сделки.

Пример 1:

Биржевой сбор по некоторому фьючерсу = 1,25 руб.

В течение торговой сессии фьючерс продали и купили. Сделки по покупке и продаже являются скальперскими.

(!) С учетом скальперской скидки, за оба контракта необходимо заплатить $0,5 \times (1,25 + 1,25) = 1,25$ руб.



ФЬЮЧЕРСЫ: скальперская скидка (2/2)

Распределение скальперской скидки по сделкам неодинаково, т.к. при регистрации сделок нет возможности определить, последует ли закрывающая сделка.

Сделка или часть сделки, которая увеличивает позицию, тарифицируются по полной ставке.

Сделка или часть сделки, которая уменьшает позицию, тарифицируются по нулевой ставке.

Пример 2:

Из предыдущего примера распределение комиссии по сделкам:

- за первую сделку = 1,25руб.
- за вторую сделку = 0 руб.



2. ОПЦИОНЫ



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

ОПЦИОНЫ: расчет биржевого сбора (OptFee)

Фиксированная величина биржевого сбора с **ежедневным** перерасчетом:

$$\text{OptFee} = \text{MIN} [K \times \text{FutFee} ; \text{MAX} (0.01; \text{BaseOptFee} \times \text{Premium})]$$

- **Premium** – теоретическая цена опциона (в рублях), определенная по результатам **предыдущего вечернего** клиринга
-

As was

до 02.10.2016

- **BaseOptFee** – базовая ставка за заключение опциона в размере **10%**
 - **FutFee** – фиксированная величина биржевого сбора
 - **K** – мультипликатор фьючерсной комиссии в размере **2**
-

As is

с 03.10.2016
до 02.10.2017
(до 19:00)

- **BaseOptFee** – базовая ставка за заключение опциона в размере **0,5%**
 - **FutFee** – фиксированная величина биржевого сбора по фьючерсу с **ежеквартальным** пересчетом (см. слайд 5)
 - **K** – мультипликатор фьючерсной комиссии в размере **2**
-

To be

с 02.10.2017
(с 19:00)

- **BaseOptFee** – базовая ставка за заключение опциона в размере **2%***
- **FutFee** – фиксированная величина биржевого сбора по фьючерсу с **ежедневным** пересчетом (см. слайд 5)
- **K** – мультипликатор фьючерсной комиссии в размере **1.5***



ОПЦИОНЫ: примеры расчета сбора

BaseOptFee – базовая ставка биржевого сбора для опционов:

Контракты	BaseOptFee	K
1 Было (до 03.10.2016)	10%	2
2 Переходный период (03.10.2016 – 02.10.2017 (до 19:00))	0,5%	2
3 Маркетинговый период (с 02.10.2017 (с 19:00) – 01.10.2018 (до 19:00))	2%*	1,5*

* планируемое значение

Примеры расчета сборов по опционам на фьючерсы (с 02.10.2017):

❑ на RTS Index:

- Курс USD/RUB* = 60 ₺
- Теоретическая цена опциона* = 240 пунктов
- Стоимость одного шага цены* = $60 \times 20\% = 12$ ₺
- Premium = $240 \times 12 / 10 = 288$ ₺
- FutFee* = 2,53 ₺
- Ставка = $\min(1,5 \times 2,53; 2\% \times 288) = \min(3,795; 5,76) = 3,80$ ₺

❑ на USD/RUB:

- Курс USD/RUB* = 60 ₺
- Premium = 118 ₺
- FutFee* = 0,81 ₺
- Ставка = $\min(1,5 \times 0,81; 2\% \times 118) = \min(1,215; 2,36) = 1,22$ ₺

* предполагаемое значение на заданную дату после 02.10.2017



ОПЦИОНЫ: скальперская скидка (1/4)

Скальперский скидка применяется к сделкам, приводящим к открытию противоположных позиции по базовому активу в случае исполнения опционов в течение одного торгового дня.

В рамках опционов на один фьючерс скальперская скидка учитывается между разными страйками и разными сроками.

Пример 1:

При покупке PUT на фьючерс USD/RUB со страйком 61.000 и покупке CALL со страйком 55.000, **будет** применяться скальперская скидка

Пример 2:

При покупке опционов CALL с датами экспирации 19.01.2017 и 16.02.2017 **будет** применяться скальперская скидка

Скальперская скидка предоставляется в размере 50% от скальперских сделок, взвешенных на их ставку.

Ставка биржевого сбора определяется ежедневно на основании теоретических цен вечернего клиринга и действует в течение всей торговой сессии. При регистрации сделок нет возможности определить последует ли закрывающая сделка и посредством какого опциона. Поэтому распределение скальперской скидки по сделкам неодинаково (см. следующий слайд).



ОПЦИОНЫ: скальперская скидка (2/4)

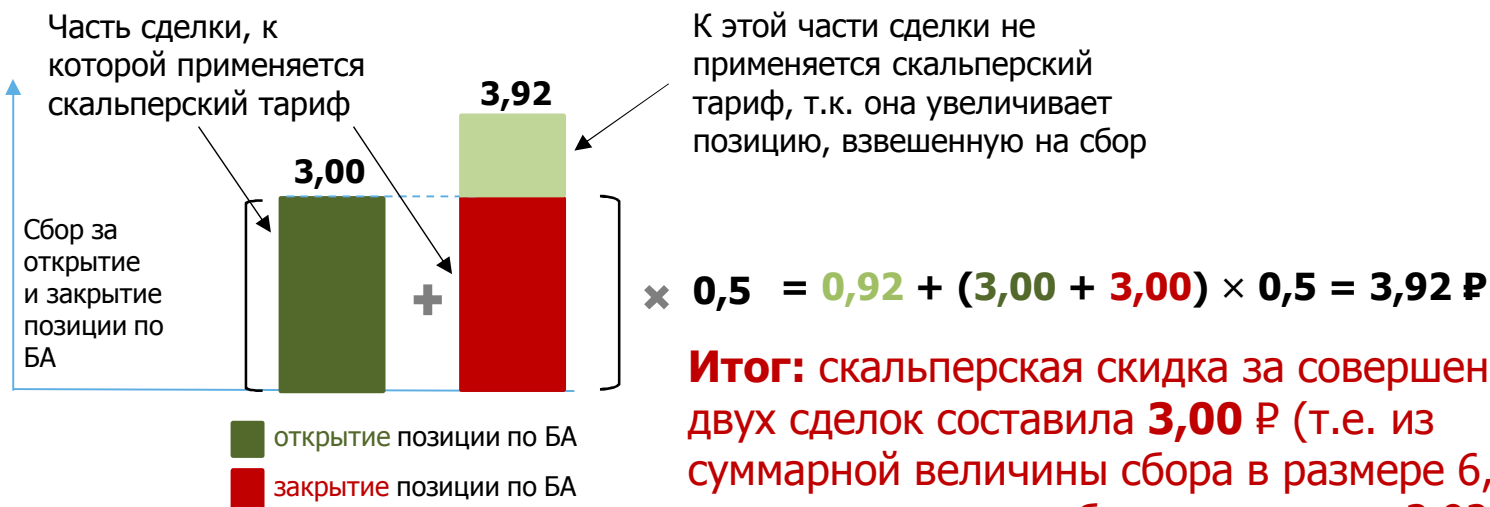
Если по сделкам **открывающим** позицию совокупный сбор больше, чем по **закрывающим**, то сбор за закрывающую сделку НЕ берется.

Если по сделкам **открывающим** позицию совокупный сбор меньше, чем по **закрывающим**, то сбор за закрывающую сделку берется в размере надбавки, на которую эта сделка увеличивает совокупный сбор **закрывающих** позиций над **открывающими**.

Пример 3:

1-я сделка: покупка 10 PUT Si-3.17M160217PA55000 (суммарный сбор за сделку 3,00 ₽);

2-я сделка: покупка 2 CALL Si-3.17M160217CA61000 (суммарный сбор за сделку 3,92 ₽).



Итог: скальперская скидка за совершение двух сделок составила **3,00** ₽ (т.е. из суммарной величины сбора в размере 6,92 ₽ с участника торгов будет удержано 3,92 ₽)



ОПЦИОНЫ: скальперская скидка (3/4)

Алгоритм расчета использует две накопительные переменные BuyFee и SellFee, в которых накапливается размер комиссии по сделкам покупки и продажи базового актива без скидки.

1 На каждую сделку выполняются следующие шаги:

$$\mathbf{FullDealFee = Qty \times Price \times FeeRate}$$

2 В зависимости от направления сделки увеличиваем BuyFee или SellFee:

Если сделка на **покупку**, то

$$\mathbf{BuyFeeNew = BuyFee + FullDealFee, SellFeeNew = SellFee}$$

Если сделка на **продажу**, то

$$\mathbf{SellFeeNew = SellFee + FullDealFee, BuyFeeNew = BuyFee}$$

3 Комиссия за сделку составит

$$\mathbf{ScalpDealFee = \max(BuyFeeNew, SellFeeNew) - \max(BuyFee, SellFee)}$$

4 $\mathbf{BuyFee = BuyFeeNew}$

$$\mathbf{SellFee = SellFeeNew}$$



ОПЦИОНЫ: скальперская скидка (4/4)

Пример расчета сбора с учетом скальперской скидки

- Сделка 1: Продажа 60 CALL по цене 8 ₽
- Сделка 2: Продажа 80 PUT по цене 40 ₽
- Сделка 3: Продажа 30 CALL по цене 12 ₽

		Инструмент	Amount	Opt Fee	SELL	BUY	MAX	DealFee
1	Sell Call	Si-3.17M160217CA73000	60	0.8	48	0	48	48
2	Sell Put	Si-3.17M160217PA58000	80	1.6	48	128	128	$128 - 48 = 80$
3	Sell Call	Si-3.17M160217CA70000	30	1.2	84	128	128	$128 - 128 = 0$
						Итог		$48 + 80 = 128$



Контакты

Вопросы по расчету комиссии можно направлять по адресам:

Email: help@moex.com, tdba@moex.com

Тел: +7 (495) 232 3363, +7 (495) 363 3232

