



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА



**Учет длинных сделок как
ПФИ**

С запуском проекта (срок запуска уточняется):

- 1) Изменится юридическая модель вновь заключаемых сделок со сроком исполнения T+3 и более:
 - Инструмент LTV  поставочный фьючерсный контракт
 - Сделка своп  поставочный своп контракт
- 2) Будет отменен расчет и уплата гарантийных переводов по инструментам со сроком исполнения T+2.
- 3) Изменится порядок бухгалтерского учета:
 - учет гарантийных переводов останется только для ранее заключенных сделок;
 - появится учет вариационной маржи для фьючерсных и своп контрактов.

Изменения затронут контракты, базисным активом которых являются иностранная валюта и драгоценные металлы.

ПОСТАВОЧНЫЙ ФЬЮЧЕРСНЫЙ КонтРАКТ

1. В дату исполнения контракта продавец обязан уплатить покупателю сумму иностранной валюты в объеме лота, а покупатель продавцу - сумму в российских рублях, равную:

$L \times R_c$, где

L – лот поставочного фьючерсного контракта

R_c - Расчетная цена контракта, по которой была рассчитана последняя вариационная маржа (в дату исполнения контракта $R_c =$ Центральному курсу).

2. Стороны контракта обязаны уплачивать друг другу вариационную маржу, размер которой зависит от изменения Расчетной цены контракта. Расчет и уплата вариационной маржи осуществляется с даты, следующей за датой заключения контракта, до даты исполнения контракта включительно.

R_c - Расчетная цена контракта с датой исполнения $T =$ Центральный курс + центральное значение Индикативного курса сделок своп на дату T .



ПОСТАВОЧНЫЙ СВОП КОНТРАКТ

1. В Расчетный день, следующий за датой заключения контракта, покупатель по своп контракту обязан уплатить продавцу по своп контракту сумму иностранной валюты в объеме лота, а продавец покупателю - сумму в российских рублях, равную:

$L \times BR$, где

L – лот своп контракта

BR – базовый курс своп контракта

2. В дату исполнения контракта продавец по своп контракту обязан уплатить покупателю по своп контракту сумму иностранной валюты в объеме лота, а покупатель обязан уплатить продавцу сумму в российских рублях, равную:

$L \times R_c$, где

L – лот своп контракта

R_c - Расчетная цена контракта, по которой была рассчитана последняя вариационная маржа (в дату исполнения контракта $R_c = \text{Центральному курсу}$)

3. Стороны контракта обязаны уплачивать друг другу вариационную маржу, размер которой зависит от изменения расчетной цены контракта. Расчет и уплата вариационной маржи осуществляется с даты, следующей за датой заключения контракта, до даты исполнения контракта включительно.

R_c - Расчетная цена контракта с датой исполнения $T = \text{Центральный курс} + \text{центральное значение Индикативного курса сделок своп на дату } T$



Вариационная маржа по своп контракту

Вариационная маржа по своп контракту с датой исполнения T в Расчетный день, следующий за датой заключения своп контракта, рассчитывается по формуле:

$$VM_0 = (Rc - (BR + SR)) \times L, \text{ где}$$

VM_0 – вариационная маржа по своп контракту;

Rc – Расчетная цена своп контракта с датой исполнения T , определенная в текущий Расчетный день;

BR – базовый курс своп контракта;

SR – цена своп контракта;

L – лот своп контракта.

Вариационная маржа по своп контракту с датой исполнения T , начиная со второго Расчетного дня, следующего за датой заключения своп контракта и до Даты исполнения обязательств по второй части своп контракта включительно, рассчитывается по формуле:

$$VM_T = (Rc - Rc_p) \times L, \text{ где}$$

VM_T – вариационная маржа по своп контракту;

Rc – Расчетная цена своп контракта с датой исполнения T , определенная в текущий Расчетный день;

Rc_p – Расчетная цена своп контракта с датой исполнения T , определенная в предыдущий Расчетный день;

L – лот своп контракта.



Вариационная маржа по фьючерсному контракту

Вариационная маржа по фьючерсному контракту с датой исполнения T в Расчетный день, следующий за датой заключения фьючерсного контракта, рассчитывается по формуле:

$$VM_0 = (Rc - Price) \times L, \text{ где}$$

VM_0 – вариационная маржа по фьючерсному контракту;

Rc – Расчетная цена фьючерсного контракта с датой исполнения T , определенная в текущий Расчетный день;

$Price$ – цена фьючерсного контракта;

L – лот фьючерсного контракта.

Вариационная маржа по фьючерсному контракту, начиная со второго Расчетного дня, следующего за датой заключения фьючерсного контракта и до Даты исполнения обязательств по фьючерсному контракту включительно, рассчитывается по формуле:

$$VM_T = (Rc - Rc_p) \times L, \text{ где}$$

VM_T – вариационная маржа по фьючерсному контракту;

Rc – Расчетная цена фьючерсного контракта с датой исполнения T , определенная в текущий Расчетный день;

Rc_p – Расчетная цена фьючерсного контракта с датой исполнения T , определенная в предыдущий Расчетный день;

L – лот фьючерсного контракта.



Вариационная маржа

Для Участника клиринга – продавца по своп контракту / фьючерсному контракту с датой исполнения T Клиринговый центр рассчитывает величину VM_S по формуле:

$VM_S = -VOL_i \times VM$, где

VOL_i – количество заключенных своп контрактов / фьючерсных контрактов с i -м базисным активом с датой исполнения T , по которым Участник клиринга является продавцом;

VM – вариационная маржа по своп контракту / фьючерсному контракту с датой исполнения T .

Для Участника клиринга – покупателя по своп контракту / фьючерсному контракту с датой исполнения T Клиринговый центр рассчитывает величину VM_B по формуле:

$VM_B = VOL_i \times VM$, где

VOL_i – количество заключенных своп контрактов / фьючерсных контрактов с i -м базисным активом с датой исполнения T , по которым Участник клиринга является покупателем;

VM – вариационная маржа по своп контракту / фьючерсному контракту с датой исполнения T .

Вариационная маржа

Если рассчитанное значение VM_S или VM_B отрицательное, это означает наличие обязанности Участника клиринга по уплате вариационной маржи Клиринговому центру в размере, равном абсолютному значению VM_S или VM_B , если положительное – наличие требования Участника клиринга к Клиринговому центру по получению вариационной маржи в размере, равном значению VM_S или VM_B .

Исполнение обязательств по уплате Вариационной маржи осуществляется в ходе клиринговой сессии, проводимой на Валютном рынке до начала торгов.

Информация о размере требований/обязательств Участника клиринга по уплате вариационной маржи указывается в Отчете об обязательствах.



ОСОБЕННОСТИ РАСЧЕТА ЕДИНОГО ЛИМИТА

В случае заключения офсетных сделок встречные обязательства по поставочным фьючерсным контрактам и своп контрактам не прекращаются (до наступления Даты исполнения).

Для целей расчета Единого лимита будут неттироваться обязательства с одинаковой Датой исполнения:

- по сделкам купли-продажи иностранной валюты
- по поставочным фьючерсным контрактам
- по поставочным своп контрактам



**СПАСИБО
ЗА ВНИМАНИЕ**



**МОСКОВСКАЯ
БИРЖА**