

# Гид по поставочным фьючерсам на акции российских эмитентов

Июнь 2026



## Оглавление

|                                                               |    |
|---------------------------------------------------------------|----|
| <b>Раздел 1. Фьючерсы на акции: основы</b>                    | 3  |
| Что такое поставочный фьючерс на акцию                        | 3  |
| Структура фьючерсного контракта                               | 4  |
| Отличия фьючерса от прямой покупки акции                      | 5  |
| Гарантийное обеспечение                                       | 5  |
| Межмесячный и межконтрактный спред                            | 6  |
| Вариационная маржа                                            | 7  |
| Цена фьючерса: справедливая стоимость, контанго и бэквордация | 7  |
| Комиссии                                                      | 8  |
| Исполнение поставочных фьючерсов на акции                     | 9  |
| <b>Раздел 2. Стратегии работы с фьючерсом на акции</b>        | 10 |
| Направленная покупка/продажа фьючерса                         | 10 |
| Стратегии хеджирования                                        | 11 |
| Арбитражные стратегии                                         | 12 |
| <b>Заключение</b>                                             | 13 |
| <b>Чек лист перед первой сделкой</b>                          | 14 |

## Раздел 1. Фьючерсы на акции: основы

### Что такое поставочный фьючерс на акцию

**Фьючерс** — это стандартизированный срочный контракт, по которому одна сторона принимает обязательство купить базовый актив в будущем, а другая сторона — продать его на условиях, заранее определенных в спецификации контракта.

**Поставочный фьючерс** на акцию отличается тем, что при исполнении контракта происходит не только денежный расчет финансового результата, но и физическая поставка базового актива — акций.

**Простой пример:** вы решили купить 100 акций Сбербанка через 3 месяца, но опасаетесь, что через этот срок стоимость бумаги значительно вырастет по сравнению с текущей стоимостью. Вы покупаете 1 фьючерсный контракт на акции Сбербанка со сроком исполнения через 3 месяца (например, март 2026-го). При покупке фьючерса у вас заблокируется гарантийное обеспечение, которое выполняет функции залога. В момент исполнения, ваше гарантийное обеспечение разблокируется и при достаточном (для покупки акций) количестве денег на счете вы получите акции по стоимости на момент исполнения. А сумма вариационной маржи будет вашим финансовым результатом от удержания фьючерсной позиции, который и компенсирует изменение цены акции за 3 месяца.

По состоянию на апрель 2026 года на срочном рынке Московской биржи обращается 71 поставочный фьючерс на акции российских эмитентов и список постоянно расширяется.



## Фьючерсы на акции покрывают все сектора экономики

### Девелоперы

- ПИК
- Самолет



### Нефть и газ

- Башнефть АО
- Газпром
- Лукойл
- Новатэк мини
- Роснефть
- Газпромнефть
- Сургутнефтегаз АО
- Сургутнефтегаз АП
- Татнефть АО
- Татнефть АП
- Транснефть АП
- Русснефть



### Электроэнергетика

- ИнтерРАО
- РусГидро
- Юнипро
- ФСК Россети
- En+ Group



### Промышленность

- Сегежа



### Удобрения

- Фосагро



### Металлургия и добыча

- Норникель
- Русал
- Северсталь
- НЛМК
- ММК
- Мечел АП
- Распадская
- Полюс мини
- Алроса
- Северсталь мини



### Телеком, технологии

- ВК
- Озон
- МТС
- Ростелеком АО
- Ростелеком АП
- АФК Система
- Позитив
- Астра
- Софтлайн
- Артген
- ВУШ
- Яндекс
- Хедхантер
- ЭсЭфАй
- IVA Technologies



### Финансы

- Сбербанк АО
- Сбербанк АП
- ВТБ
- Т
- БСП АО
- Совкомбанк
- Мосбиржа
- СПБ Биржа
- ДОМ.РФ



### Транспорт

- Совкомфлот
- Аэрофлот
- ДВМП
- Камаз
- Европлан



### Ритейл

- X5
- Магнит
- М.Видео
- Новабев
- Мать и Дитя
- Ренессанс Страхование



## Структура фьючерсного контракта

Структура поставочного фьючерсного контракта на акции включает несколько ключевых элементов:

- Базовый актив — акции российского эмитента, указанные в спецификации контракта
- Лот — количество акций в одном фьючерсном контракте. Лот зависит от базового актива
- Цена — указывается в рублях за лот акций
- Тип контракта — поставочный
- Последний день обращения — последний торговый день, в который возможно заключение сделок с данным контрактом
- Дата исполнения (экспирации) — дата, в которую производится исполнение обязательств по контракту
- Гарантийное обеспечение — сумма, блокируемая для открытия и удержания позиции, с учетом категории риска клиента

### Пример поставочного фьючерса на акцию:

|                                |                                                        |
|--------------------------------|--------------------------------------------------------|
| Наименование                   | Фьючерсный контракт на обыкновенные акции ПАО Сбербанк |
| Краткое наименование контракта | SBRF-09.26                                             |
| Тип контракта                  | Поставочный                                            |
| Цена                           | ~ 30 300 RUB                                           |
| Лот                            | 100 акций                                              |
| Объем контракта                | ~ 30 300 RUB                                           |
| Размер ГО                      | ~ 6 100 RUB (17%)                                      |
| Последний день обращения       | 17.09.2026                                             |
| Дата экспирации                | 18.09.2026                                             |

Условия всех фьючерсных контрактов прописываются в специальном документе — спецификации, который можно найти на сайте ПАО Московская биржа.

Все фьючерсы, кроме вечных, имеют срок исполнения (экспирации). Код фьючерса содержит код базового актива, месяц и год исполнения.

### Пример кода фьючерса на акции Сбербанка ПАО

|                                           |                                                                  |                                    |                                |
|-------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|------------------------------------|--------------------------------|
| <b>SBRF</b><br>полный код базового актива | <b>Код БА</b><br>  S   B   R   F  <br>Полный код базового актива | <b>Месяц</b><br>  0   9  <br>Месяц | <b>Год</b><br>  2   6  <br>Год |
| <b>SR</b><br>краткий код базового актива  | <b>Код БА</b><br>  S   R  <br>Краткий код базового актива        | <b>Месяц</b><br>  0   9  <br>Месяц | <b>Год</b><br>  2   6  <br>Год |

Контракты с разными сроками исполнения являются разными инструментами. Например, сентябрьский и декабрьский фьючерсы на одну и ту же акцию могут иметь разные цены из-за различий в сроке до исполнения, ожидаемых дивидендах, стоимости денег и ликвидности.

### Отличия фьючерса от прямой покупки акции

| Характеристика                 | Поставочный фьючерс на акцию                                                                                                                | Прямая покупка акции                                                                                                 |
|--------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Право собственности            | До исполнения контракта право собственности на акцию не возникает                                                                           | Возникает сразу после покупки и расчетов по сделке на фондовом рынке                                                 |
| Дивиденды                      | Держатель фьючерса не получает дивиденды по акции напрямую. Ожидаемые дивиденды обычно отражаются в цене фьючерса через дисконт к спот-цене | Акционер получает дивиденды при соблюдении условий владения на дату фиксации реестра акционеров и выплаты дивидендов |
| Необходимый капитал            | Для открытия позиции требуется гарантийное обеспечение, которое составляет часть стоимости контракта.                                       | Для покупки требуется оплатить полную стоимость акций либо использовать маргинальное кредитование у брокера          |
| Срок удержания позиции         | Ограничен сроком обращения контракта                                                                                                        | Не ограничен сроком действия инструмента                                                                             |
| Использование кредитного плеча | За счет гарантийного обеспечения (эффективное плечо 2-6)                                                                                    | Ограничено условиями маржинального кредитования брокера                                                              |
| Короткая позиция               | Открывается продажей фьючерса без займа акций на момент открытия позиции. Для выхода на поставку продавцу потребуются акции                 | Обычно требует займа бумаг и зависит от доступности шорта у брокера                                                  |

### Дивиденды и цена фьючерса

Если до даты исполнения ожидается дивидендная отсечка, справедливая цена фьючерса обычно ниже, чем была бы без дивиденда: инвестор во фьючерсе не получает дивиденд напрямую, поэтому ожидаемая дивидендная выплата учитывается в цене. На практике размер дисконта зависит от ожиданий рынка, налоговых эффектов, стоимости фондирования, ликвидности и вероятности изменения дивидендного решения.

### Гарантийное обеспечение

Гарантийное обеспечение — это минимальная сумма, которую необходимо иметь на счете для открытия и удержания позиции по фьючерсу. Это часть стоимости контракта (обычно 17-50%), которая временно блокируется на счете, чтобы покрыть возможные убытки от неблагоприятного изменения цены контракта. Когда, вы закрываете позицию, сумма гарантийного обеспечения размораживается.

Актуальный размер гарантийного обеспечения (ГО) указан в карточке инструмента на сайте ПАО Московская Биржа, а также на странице [«Действующие значения гарантийного обеспечения»](#).

**Обращаем внимание:**

- Брокеры вправе устанавливать больший размер обеспечения по сравнению с ГО Биржи
- Размер ГО может различаться для клиентов разных категорий уровня риска
- Размер ГО зависит от риск-параметров контракта и может меняться. В условиях Единой торговой сессии размер ГО по контрактам обновляется, как правило, один раз в день в клиринговую сессию mark-to-market; также размер ГО может изменяться в случае изменения ценовых границ или иных риск-параметров, раскрытых на сайте НКЦ
- Если средств на счёте недостаточно для покрытия ГО, брокер вправе принудительно закрыть вашу позицию

Поэтому необходимо следить за состоянием своей позиции и уровнем гарантийного обеспечения, иметь на счете средства с запасом, чтобы в случае изменения стоимости актива вы могли покрыть гарантийное обеспечение.

**Межмесячный и межконтрактный спред**

Фьючерсные контракты могут использоваться в спредовых стратегиях — одновременном открытии позиций в двух и более инструментах.

На практике различают:

- **Межмесячный спред** — одновременные противоположные позиции во фьючерсах на один базовый актив с разными сроками исполнения.

Пример: вы одновременно купили фьючерс на обыкновенную акцию Сбербанк июньской серии (SBRF-06.26) и продали фьючерс на обыкновенную акцию Сбербанк сентябрьской серии (SBRF-09.26).

- **Межконтрактный спред** — позиции в контрактах с разными, но экономически связанными базовыми активами.

Пример: вы одновременно купили фьючерс на обыкновенную акцию Сбербанк июньской серии (SBRF-06.26) и фьючерс на привилегированную акцию Сбербанк июньской серии (SBPR-06.26).

Перечень контрактов, по которым применяются льготы по межконтрактным спредам, представлен [на сайте](#) ПАО Московская Биржа.

По контрактам, включенным в межконтрактные и межмесячные спреды, Биржей предусмотрены льготы на гарантийное обеспечение. Более подробно об этом в [«Принципах расчета Гарантийного обеспечения»](#).



## Вариационная маржа

**Вариационная маржа (ВМ)** — это ежедневный финансовый результат по фьючерсной позиции, возникающий из-за изменения расчетной цены контракта.

Если упрощенно:

**ВМ = (Текущая расчетная цена фьючерса - Цена заключения контракта)\* Стоимость минимального шага цены/ минимальный шаг цены**, если расчет вариационной маржи ранее не осуществлялся

**ВМ = (Текущая расчетная цена фьючерса - расчетная цена контракта, определенная по итогам основной сессии предыдущего дня)\* Стоимость минимального шага цены/ минимальный шаг цены**, если расчет вариационной маржи за предыдущий день осуществлялся.

При положительной вариационной марже продавец уплачивает ее покупателю. Если вариационная маржа отрицательна, то обязательства по уплате вариационной маржи возникает у Покупателя.

## Расчеты в режиме Единой торговой сессии

В ЕТС расчетная цена фиксируется в 19:00. Клиринговая сессия mark-to-market проводится в конце торгового дня, ориентировочно с 23:50 до 00:30. В этой сессии определяются требования и обязательства по ВМ, а фактическое движение денежных средств между участником клиринга и НКЦ происходит в расчетную клиринговую сессию следующего расчетного дня, в 20:00. Порядок отражения результата конечному клиенту зависит от регламента брокера.

### Пример:

- Понедельник: вы купили 1 фьючерс на Сбер по 30 000 руб.
- В понедельник в 19.00 мск определяется расчетная цена, предположим 31 000.
- В понедельник в 23.50 мск происходит расчет  $ВМ = (31\,000 - 30\,000) \times 1 = 1\,000$  руб.
- Во вторник в 20.00 мск эти 1 000 руб зачисляются на ваш счёт (доступны для вывода или открытия новых позиций).

**Важно:** Убытки могут списываться даже если вы не закрыли позицию. Если денег на счету недостаточно — брокер может выставить требование о доведении средств либо принудительно сократить позицию.

## Цена фьючерса: справедливая стоимость, контанго и бэквордация

Фьючерсные контракты во многом повторяют движение стоимости базового актива. Но полного совпадения между ними нет. Разница между ценой фьючерса и ценой базового актива определяется стоимостью денег, ожидаемыми дивидендами, ликвидностью, спросом и предложением, ограничениями на шорт и операционными издержками.



Упрощенная формула теоретической цены фьючерса:

$$F = S * L * (1 + r * (T / 365)) - D, \text{ где}$$

**F** — Цена фьючерса

**S** — Цена базового актива

**L** — лот контракта

**r** — безрисковая ставка

**T** — кол-во дней до экспирации контракта

**D** — ожидаемые дивиденды до экспирации контракта

Возможны 2 ситуации на рынке:

**Контанго** — ситуация, при которой контракт торгуется дороже базового актива. Возникает, когда стоимость удержания актива и вложенная процентная ставка превышают ожидаемую доходность базового актива.

**Бэквордация** — ситуация, при которой контракт торгуется дешевле базового актива. Может возникать при сезонных колебаниях спроса и предложения; рыночных неэффективностях и дисбалансах спроса и предложения; когда дивидендная отсечка по акции стоит до экспирации фьючерса на акцию и т.д.

Трейдеры используют контанго и бэквордацию для арбитража (между ближним и дальним контрактом, между фьючерсом и акцией). По мере приближения даты экспирации цена фьючерса приближается к цене базового актива и в итоге сравнивается с ней.

## Комиссии

На срочном рынке предусмотрена ассиметричная модель взимания комиссий за совершение сделок.

**Под сделкой мейкера** понимается сделка, заключенная на основании заявки, время регистрации которой раньше, чем время регистрации встречной заявки.

**Под сделкой тейкера** понимается сделка, заключенная на основании заявки, время регистрации которой позже, чем время регистрации встречной заявки.

В стандартной модели комиссию за заключение сделки платит тейкер, а для мейкера биржевая модель может предусматривать нулевую комиссию.

Итоговая комиссия состоит из суммы биржевой и клиринговой комиссий. Базовые ставки по группам контрактам по типам базисных активов (поставочные фьючерсы на акции относятся к группе фондовые контракты) можно посмотреть на сайте ПАО Московская биржа. Размер комиссии также указывается в карточке каждого контракта.

Обращаем внимание, что итоговый размер комиссии определяется брокером и зависит от условий, указанных в договоре брокерского обслуживания.

## Исполнение поставочных фьючерсов на акции

**Последний день торгов** — третий четверг месяца и года исполнения контракта. Если этот день не является торговым, последним днём торгов считается ближайший предшествующий торговый день. После этой даты контракт исчезает из торговой системы.

Участник рынка может закрыть позицию двумя способами:

- Офсетная сделка — заключение противоположной сделки до даты экспирации (продажа ранее купленного контракта или покупка ранее проданного).
- Выход на поставку — если позиция не была закрыта офсетной сделкой, она выходит на исполнение.

Исполнение поставочных фьючерсов на акции осуществляется путем заключения сделок Т+ на фондовом рынке Московской биржи. Такие сделки заключаются автоматически, без подачи заявок участником, в торговый день, следующий за последним днем заключения фьючерса, в ходе специальной процедуры.

Экономический результат исполнения формируется из двух частей:

- накопленной вариационной маржи по фьючерсной позиции;
- сделки поставки акций на фондовом рынке по цене, определяемой спецификацией контракта.

Покупатель фьючерса обязан купить акции, а продавец фьючерса обязан продать акции.

Цена сделки поставки определяется как расчетная цена контракта, установленная в последний день заключения контракта, деленная на лот контракта.

## Операционный риск поставки

Не все брокеры предоставляют конечным клиентам возможность выхода на поставку.

Некоторые брокеры закрывают клиентские позиции до экспирации. Покупателю необходимо иметь денежные средства для оплаты акций, продавцу — акции для поставки. Условия, сроки и возможное принудительное закрытие позиции необходимо проверять заранее.



## Раздел 2. Стратегии работы с фьючерсом на акции

На рынке деривативов существует три крупные категории трейдеров: хеджеры, спекулянты и арбитражеры.

**Хеджеры** используют фьючерсные контракты для снижения риска, возникающего вследствие потенциального изменения рыночных показателей.

**Спекулянты** используют эти контракты для того, чтобы выиграть в случае, если они угадают изменение рыночных показателей в будущем.

**Арбитражеры** стремятся получить прибыль за счет того, что они занимают противоположные позиции в сделках с двумя или более видами финансовых инструментов.

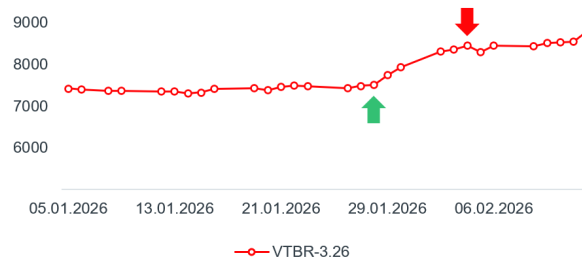
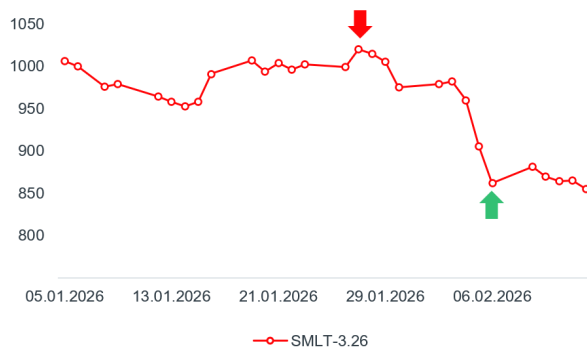
Ниже приведены базовые примеры стратегий. Все расчеты являются условными и приведены без учета комиссий, налогов, спредов, проскальзывания, изменений ГО и возможных особенностей брокерского обслуживания.



### Направленная покупка/продажа фьючерса

Фьючерсы подходят для спекулятивных операций, цель которых заключается в получении дохода от разницы между ценой покупки и ценой продажи инструмента.

### Фьючерсы на акции — возможность для использования стратегий на рост и падение с плечом



**Как это работает?**

Цена фьючерса отражает ожидания рынка о цене базового актива в будущем

**Стратегия на рост (лонг):**

- Прогноз: рост акции → покупка фьючерса на данную акцию
- Для покупки необходимо иметь на счете гарантийное обеспечение (ГО)
- Если цена фьючерса выросла → продажа фьючерса дороже

**Стратегия на падение (шорт):**

- Прогноз: снижение стоимости базового актива → продажа фьючерса на акцию
- Для продажи необходимо иметь на счете гарантийное обеспечение
- Если цена фьючерса упала → покупка фьючерса обратно дешевле

**Особенности и преимущества торговли фьючерсами:**

- Ежедневный расчет вариационной маржи
- Низкие комиссионные издержки
- Экономия капитала за счет ГО

**Важные нюансы:**

- Сроки. Выбирайте фьючерс с нужной датой исполнения
- Управляйте рисками. Рекомендуется иметь запас средств
- Доходность на срочном рынке не гарантирована

**Пример направленной покупки фьючерса:**

Представим себе трейдера, который считает, что обыкновенные акции Сбербанка вырастут через три месяца. С одной стороны, он может купить акции Сбербанка на фондовом рынке, надеясь, что рост акций принесет ему прибыль. С другой стороны, он может купить поставочные фьючерсы на акции со сроком исполнения через 3 месяца.

**Покупка 100 акций Сбербанка АО на фондовом рынке**

- Стоимость 1 акции = 303 руб.
- Под сделку списано 30 300 руб.  
Зачислено 100 акций Сбербанка
- При росте акций на 1% прибыль 303 руб.

**vs****Покупка 100 акций Сбербанка АО на срочном рынке**

- Куплен 1 фьючерс на акции Сбербанка с лотностью 100 акций. Стоимость контракта 30 300 руб.
- Заблокировано гарантийное обеспечение в размере 6 100 руб. (17% от стоимости контракта).  
Плечо ~5
- При росте акций на 1% стоимость позиции по фьючерсу 30 603 руб.
- Прибыль с эффектом плеча  
 $= 303 / 6\ 100 = 5\%$

В чем заключается разница между этими альтернативами? В первом варианте для покупки необходимо иметь 30 300 руб. Однако во втором варианте спекулянт может обойтись сравнительно небольшой суммой — 6 100 руб., а остальные средства положить на депозит или реинвестировать.

**Встроенное кредитное плечо** — ключевое преимущество фьючерса перед прямой покупкой акции для спекулянта. Для открытия позиции достаточно внести гарантийное обеспечение, составляющее лишь часть полной стоимости контракта.

Важно обратить внимание, что эффект плеча работает и в случае убытков. Если акция подешевеет на 1%, убытки по фьючерсу составят 5% против убытков на споте в 1%.

### Стратегии хеджирования

Хеджирование с использованием фьючерсов позволяет инвесторам, владеющим портфелем акций, частично или полностью нейтрализовать риск снижения их стоимости. Суть стратегии: открытие фьючерсной позиции, противоположной по направлению имеющейся позиции в базовом активе.

### Хеджируем портфель акций фьючерсами

|            | Фондовый рынок                                                                                                                                     | Срочный рынок                                                                                                                                           |
|------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 28.01.2026 | <ul style="list-style-type: none"> <li>Цена за акцию 997 руб.</li> <li>Кол-во акций: 1000 шт.</li> <li>Стоимость портфеля: 997 000 руб.</li> </ul> | Продажа фьючерсного контракта с исполнением в марте по цене 1 018 руб.<br>Лот контракта — 1<br>Кол-во контрактов 1000<br>ГО за 1 контракт = 518,92 руб. |
| 06.02.2026 | <ul style="list-style-type: none"> <li>Цена за акцию 847 руб.</li> <li>Кол-во акций: 1000 шт.</li> <li>Стоимость портфеля: 847 000 руб.</li> </ul> | Покупка фьючерсного контракта с исполнением в марте по цене 860 руб.<br>Кол-во контрактов 1 000<br>ГО за 1 контракт = 437,44 руб.                       |
|            | Просадка портфеля 150 000 руб.                                                                                                                     | Прибыль: 158 000 руб.                                                                                                                                   |

**Убыток по акции на фондовом рынке компенсируется прибылью на срочном рынке**

### Зачем это нужно?

- Защита капитала. Сохраняем стоимость портфеля на нисходящем рынке.
- Эффективность капитала. Для хеджа нужно лишь разместить ГО, что в разы меньше стоимости актива.
- Свободные средства. Деньги, не замороженные под ГО, можно использовать для других инвестиций (например, фонды денежного рынка).
- Акции остаются у вас. Это особенно важно для сохранения льготы долгосрочного владения.

**Главное правило хеджирования:** размер фьючерсной позиции должен соответствовать объему хеджируемых акций. Коэффициент хеджирования = (количество акций) / (лот одного фьючерса).

Если цена акции упадет, прибыль, полученная благодаря короткой фьючерсной позиции, компенсирует потери компании. Если же цена возрастет, убытки, нанесенные короткой фьючерсной позицией, компенсируются прибылью, полученной инвестором в акциях.

Хедж в примере — идеальный, поскольку он полностью устраняет риск колебаний цены на акцию. Многие операции хеджирования не так совершенны. Перечислим некоторые из причин этого явления:

- актив, цена которого хеджируется, может не совпадать с базовым активом фьючерсного контракта
- хеджеру может быть неизвестна точная дата покупки или продажи актива.
- фьючерсный контракт может быть закрыт досрочно.

Эти проблемы порождают базисный риск. **Базис** — это разница между ценой спот и фьючерсной ценой актива. Базисный риск возникает из-за неопределенности будущего значения базиса в момент закрытия контракта. Базисный риск может как укрепить, так и ослабить позиции хеджера.

Ключевым фактором, влияющим на величину базисного риска, является выбор фьючерсного контракта, используемого для хеджирования. Этот выбор состоит из двух компонентов:

- Выбор базового актива фьючерсного контракта
- Выбор месяца поставки.

Если хеджируемый актив точно совпадает с базовым активом фьючерсного контракта, выбор очень прост. В других обстоятельствах необходимо выполнить тщательный анализ и определить, какие из доступных фьючерсных контрактов имеют фьючерсные цены, наиболее сильно коррелирующие с ценой хеджируемого актива.

## Арбитражные стратегии

Опытные трейдеры могут строить арбитражные стратегии.

**Арбитражер** — это трейдер, который извлекает прибыль из несоответствия цен на фьючерсном и спот рынках или цен на разные фьючерсные контракты.

### Пример арбитража до экспирации:

Фьючерс на акцию Сбербанка (лот 100 акций) торгуется по 31 200 руб., а спот-цена акции — 300 руб. С учётом безрисковой ставки (например, 20% годовых) и дивидендов справедливая цена фьючерса составляет 30 500 руб. Продав фьючерс по 31 200 и купив 100 акций по 30 000 руб., арбитражер фиксирует прибыль 1 200 руб. при сведении позиций к экспирации.

Приведенный выше пример описывает наиболее простой вид арбитража. Арбитражные возможности, подобные описанной выше, не могут быть долговременными. Именно деятельность арбитражеров приводит к сближению цены спот и фьючерсной цены к моменту истечения фьючерсного контракта.

Другие примеры арбитража:

- **Арбитраж между фьючерсом на индекс и фьючерсом на акции**

Стратегия основана на статистическом соотношении между движением индексного фьючерса и взвешенной корзины фьючерсов на входящие в него акции. При расхождении стоимости корзины от стоимости индексного контракта открываются противоположные позиции. Стратегия требует значительного капитала и развитой инфраструктуры исполнения.

- **Арбитраж между фьючерсами с разными сроками**

Ценовые диспропорции могут возникать между фьючерсами на один базовый актив с разными сроками исполнения. При расширении спреда между контрактами стратегия предполагает продажу более дорогого фьючерса с одним сроком и покупку более дешевого фьючерса с другим сроком. После уменьшения расхождения (спреда) обе позиции закрываются.

- **Арбитраж между фьючерсами на разных рынках**

Стратегия предполагает открытие позиций во фьючерсах на один базовый актив на разных биржах.

## Заключение

Поставочные фьючерсы на акции — универсальный инструмент срочного рынка, применяемый участниками с различными целями и горизонтами инвестирования.

Возможности, которые предоставляет инструмент:

- Участие в ценовом движении базового актива с применением кредитного плеча при относительно невысоких начальных затратах.
- Хеджирование риска снижения стоимости портфеля акций.
- Открытие коротких позиций без необходимости займа акций у брокера.
- Построение спредовых и арбитражных стратегий с пониженным риском.
- Приобретение акций через механизм поставки по заранее зафиксированной цене.

Ключевые требования к участнику рынка:

- Глубокое понимание механизма гарантийного обеспечения и вариационной маржи.
- Регулярный мониторинг уровня ГО и поддержание достаточного запаса средств на счёте.
- Строгий контроль дат: последнего дня торгов и экспирации.
- Дисциплина управления рисками: соблюдение допустимого размера позиции и применение стоп-заявок.

## Чек лист перед первой сделкой

- ☐ открыт брокерский счет, площадка срочный рынок
- ☐ пройдено тестирование на знание инструментов срочного рынка для неквалифицированных инвесторов либо подтвержден статус квалифицированного инвестора
- ☐ ознакомленность со спецификацией выбранного контракта (лот, шаг цены, стоимость шага цены, последний день обращения, дату исполнения, порядок поставки)
- ☐ известен размер гарантийного обеспечения для выбранного контракта
- ☐ известна комиссия Биржи, НКЦ, брокера за совершение сделок на срочном рынке
- ☐ понятен расчет вариационной маржи: известна сумма списания/зачисления при движении цены на 1%
- ☐ на счете имеется запас сверх установленного ГО
- ☐ известны даты последнего дня торгов и порядок действий при выходе на поставку

Представленная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, и финансовые инструменты либо сделки, упомянутые в ней, могут не соответствовать вашему финансовому положению, цели (целям) инвестирования, допустимому риску, и (или) ожидаемой доходности.

ПАО Московская биржа не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения сделок либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данной информации.

