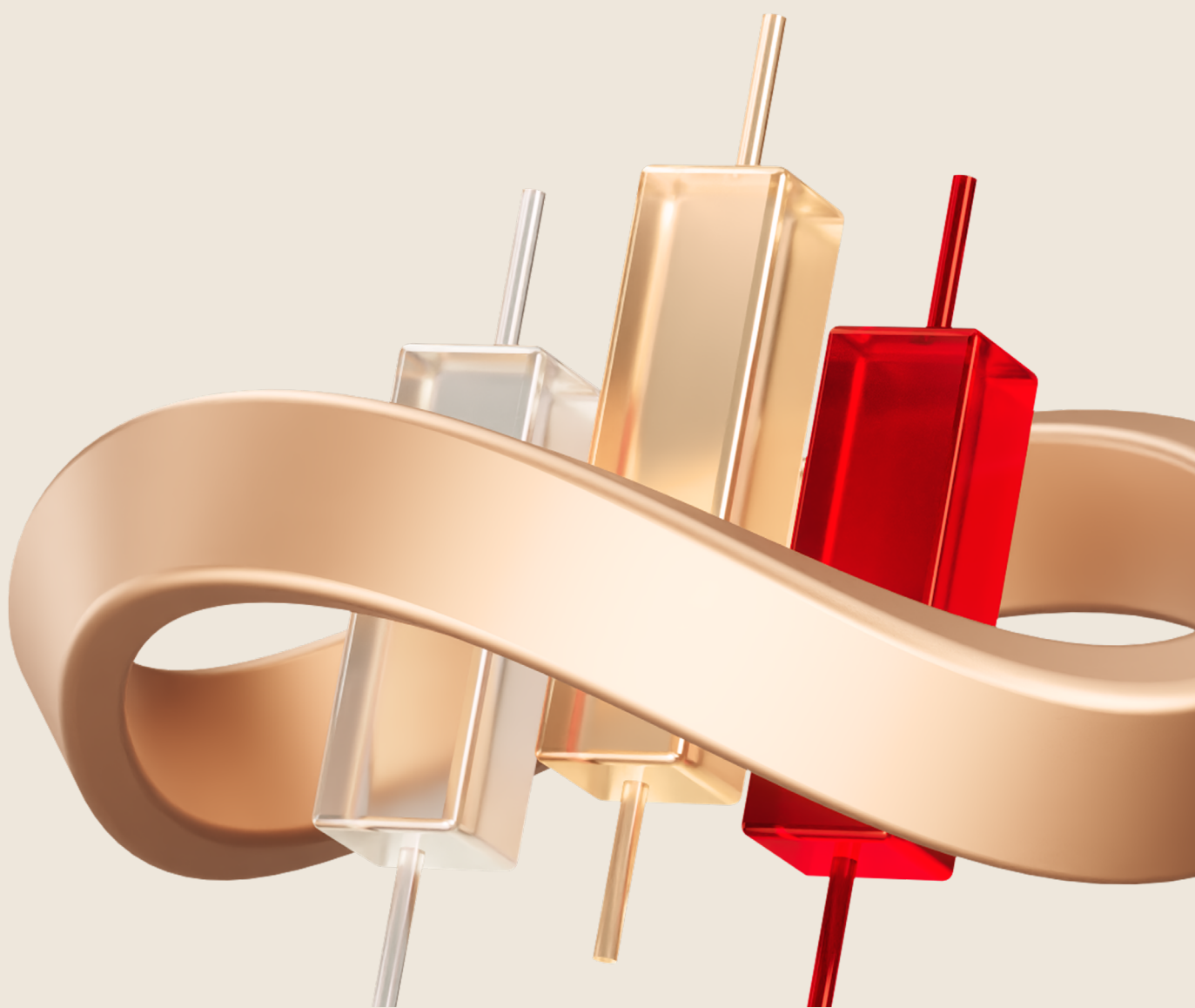


Вечные фьючерсы

Гид



Содержание

Раздел 1. Вечные фьючерсы: основы

- | | |
|---|---|
| 1. Что такое вечные фьючерсы и чем они отличаются от других фьючерсов | 3 |
| 2. В чем преимущества вечных фьючерсов | 3 |
| 3. Какие вечные фьючерсы доступны на срочном рынке Московской биржи | 4 |
| 4. Чему равна комиссия за торговлю вечными фьючерсами | 4 |
| 5. Как начать торговать вечными фьючерсами | 4 |

Раздел 2. Фандинг в вечных фьючерсах

- | | |
|--|---|
| 6. Что такое фандинг и зачем он нужен | 5 |
| 7. Кому и когда начисляется и списывается фандинг | 5 |
| 9. Как рассчитывается фандинг | 6 |
| 10. Особенности расчета фандинга по вечным фьючерсам с котировкой в иностранной валюте | 7 |
| 11. Как рассчитывается фандинг по вечным фьючерсам на курс доллара США и евро к рублю, если торги данными валютами не проводятся | 7 |
| 12. Пример расчета фандинга | 8 |
| 13. Где можно посмотреть и скачать историю фандинга | 9 |
| 14. Фандинг указывается за 1 единицу базового актива или за весь контракт | 9 |
| 15. Что такое индикативный фандинг | 9 |

Раздел 3. Дивидендная поправка

- | | |
|--|----|
| 16. Что такое дивидендная поправка | 10 |
| 17. По каким контрактам есть дивидендная поправка | 10 |
| 18. Когда начисляется и списывается дивидендная поправка | 10 |
| 19. Кому начисляется и у кого списывается дивидендная поправка | 11 |
| 20. Чему равна дивидендная поправка | 11 |
| 21. Вычитается ли налог при начислении дивидендной поправки | 11 |
| 22. Пример учета дивидендной поправки | 11 |

Раздел 4. Вариационная маржа

- | | |
|--|----|
| 23. Как рассчитывается вариационная маржа по вечным фьючерсам | 13 |
| 24. Пример расчета вариационной маржи по вечным фьючерсам | 13 |
| 25. Как определяются расчетные цены для вечных фьючерсов и где их смотреть | 14 |

Раздел 5. Гарантийное обеспечение

- | | |
|--|----|
| 26. Что такое гарантийное обеспечение (ГО) и где посмотреть его размер для вечных фьючерсов | 15 |
| 27. Сколько составляет размер ГО при торговле вечными и квартальными контрактами на один базовый актив | 15 |

Раздел 6. Исполнение вечных фьючерсов

- | | |
|---|----|
| 28. Почему вечные фьючерсы могут быть исполнены | 16 |
| 29. Как происходит исполнение вечных фьючерсов | 16 |
| 30. Как подаются поручения на исполнение | 17 |

Раздел 1. Вечные фьючерсы: основы

1. Что такое вечные фьючерсы и чем они отличаются от других фьючерсов

Вечные фьючерсы — это однодневные контракты, которые не имеют фиксированной даты экспирации и автоматически пролонгируются на следующий торговый день.

Ежедневная автопролонгация значит, что каждый день срок жизни фьючерса автоматически переносится на день вперед. Таким образом, позиция по вечным фьючерсам сохраняется изо дня в день.

Для того, чтобы цена вечного фьючерса была близка к цене базового актива, используется механизм фандинга. Данного механизма нет у классических фьючерсов, которые имеют конкретный срок жизни и в конце него рассчитываются по цене исполнения, равной цене базового актива.

	Вечные фьючерсы	Классические фьючерсы
Срок фьючерса	1 день с ежедневным продлением	Месяц/квартал
Автопролонгация	Есть	Нет
Ценообразование	Цена удерживается около цены базового актива с помощью механизма фандинга, зависящего от отклонения между ценами вечного фьючерса и базового актива	Цена фьючерса отличается от цены базового актива. Разница уменьшается по мере приближения к дате экспирации контракта, в которую фьючерс исполняется по цене базового актива
Закрытие позиции	Самостоятельное закрытие позиции офсетными сделками и через механизм исполнения в квартальный фьючерс (если предусмотрено, см. Раздел 6)	Самостоятельное закрытие позиции офсетными сделками и автоматическое закрытие позиции при экспирации в конце срока жизни фьючерса
Кодировка	Один код для фьючерса, например, USDRUBF, IMOEXF	Разные коды для каждого срока фьючерса, например, Si-9.26, Si-12.26
Что общего	• Гарантийное обеспечение • Ежедневная переоценка (начисление прибыли или списание убытка)	

2. В чем преимущества вечных фьючерсов

- Цена вечного фьючерса соответствует цене базового актива: это проще, по сравнению с ценообразованием классических фьючерсов, в котировках которых учитывается процентная ставка, дивиденды и прочие факторы. Механизм фандинга способствует схождению цен фьючерса и базового актива.
- Не нужно роллировать позицию как по квартальным/месячным фьючерсам: нет издержек, связанных с переносом позиции из ближнего фьючерса в дальний при экспирации.
- Ликвидность концентрируется в одном контракте, а не в нескольких инструментах с разными сроками исполнения.
- Размер гарантийного обеспечения меньше, по сравнению с соответствующими квартальными контрактам, так как однодневные фьючерсы имеют более низкий процентный риск.
- Наличие ежедневного фандинга позволяет реализовывать новые торговые стратегии, в том числе арбитражные.

3. Какие вечные фьючерсы доступны на срочном рынке Московской биржи

На сегодняшний день торгуются вечные фьючерсы на:

- Валютные пары: USDRUBF, EURRUBF, CNYRUBF;
- Индексы: IMOEXF, RGBIF;
- Товары: GLDRUBF, SLVRUBF;
- Акции: SBERF, GAZPF;
- Иностранные ETF: SP500F, QQQF;
- Акции иностранных компаний: AMDF, TSLAF, APPF, SNDKF, COHRF, NBISF, HOODE, AMZNF, NFLXF, LITEF, COINF, CVNAF, CRWDF, DASHF, PANWF, SMCIF, UBERF, BSXF, CMGF, LULUF;
- Криптоактивы: BTCUSDF, ETHUSDF, SOLUSDF, XRPUSDF, TRXUSDF.

Параметры фьючерсов можно посмотреть в карточках инструментов, которые доступны по ссылкам выше и на [странице срочного рынка](#).

Примечание

Базовыми активами вечных фьючерсов на иностранные ценные бумаги являются Фиксинги Московской Биржи иностранных ценных бумаг. Базовым активом фьючерсов на криптоактивы являются Индексы МосБиржи иностранных цифровых валют. В отличие от других вечных фьючерсов, котировка этих контрактов указывается в долларах США.

Вечные фьючерсы на криптоактивы, а также вечный фьючерс COINF доступны только для квалифицированных инвесторов.

4. Чему равна комиссия за торговлю вечными фьючерсами

Размер комиссии Биржи в рублях равен значению комиссии в процентах, умноженной на номинал контракта. Размер комиссии указывается в карточке каждого контракта. Формулы расчета и значения комиссии в процентах доступны на [странице тарифов срочного рынка](#).

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

5. Как начать торговать вечными фьючерсами

Для старта торговли вечными фьючерсами необходимо предпринять те же шаги, что и для торговли другими фьючерсами:

1

Открыть брокерский счет у участника торгов, предоставляющего доступ на срочный рынок Московской биржи

2

Пройти обязательное тестирование для неквалифицированных инвесторов (требование Банка России)

3

Пополнить счет, учитывая маржинальные требования брокера

4

Выбрать инструмент и задать параметры сделки (покупка или продажа, цена, количество контрактов)

Важно: для торговли вечными фьючерсами на индексы криптовалют и вечным фьючерсом COINF, необходимо обладать статусом квалифицированного инвестора

Раздел 2. Фандинг в вечных фьючерсах

6. Что такое фандинг и зачем он нужен

Фандинг — это механизм, который помогает поддерживать цену вечного фьючерса близкой к цене базового актива. Если между ценами вечного фьючерса и базового актива образовалась разница, то одна сторона (покупатель или продавец фьючерса) перечисляет фандинг другой стороне.

Логика фандинга:

- Если цена вечного фьючерса выше цены базового актива, то фандинг положительный, покупатели контракта уплачивают фандинг продавцам → контракт невыгодно покупать, покупателей становится меньше, продавцов больше, цена вечного фьючерса идет вниз и приближается к цене базового актива.
- Если цена вечного фьючерса ниже цены базового актива, то фандинг отрицательный, продавцы контракта уплачивают фандинг покупателям → контракт невыгодно продавать, продавцов становится меньше, покупателей больше, цена вечного фьючерса идет вверх и приближается к цене базового актива.

7. Кому и когда начисляется и списывается фандинг

Расчет фандинга происходит ежедневно в установленные интервалы времени. Начисление или списание фандинга происходит в клиринг, фандинг является частью вариационной маржи.

Для большинства вечных фьючерсов расчет фандинга происходит в период основной торговой сессии. Для вечных фьючерсов на иностранные ценные бумаги период расчета фандинга отличается: он ориентируется на время основной сессии на иностранных площадках и составляет с 16:30 до 23:00 MCK в летнее (Восточное) время и с 17:30 до 23:00 MCK в зимнее (Восточное) время.

Точное время расчета фандинга по вечным фьючерсам приведено в таблице:

Группа	Иностранные активы	Крипто-активы	Валюта		Индексы	Российские акции	Товары
Код фьючерса	SP500F, QQQF, NBISF, TSALF, AMDF, APPF, COINF, CMGF, SNDKF, HOODF, AMZNF, LITEF, CRWDF, DASHF, UBERF, LULUF, COHRF, NFLXF, CVNAF, PANWF, SMCIF, BSXF	BTCUSDF, ETHUSDF, SOLUSDF, XRPUSDF, TRXUSDF	USDRUBF, EURRUBF	CNYRUBF	IMOEXF, RGBIF	SBERF, GAZPF	GLDRUBF, SLVRUBF
Период расчета	С 16:30 до 23:00 MCK в летнее Восточное время С 17:30 до 23:00 MCK в зимнее Восточное время (2-е воскресенье ноября – 2-е воскресенье марта)	С 09:00 до 19:00 MCK	С 10:00 до 15:30 MCK	С 09:00 до 19:00 MCK	С 09:00 до 18:55 MCK	С 09:00 до 18:55 MCK	С 09:00 до 19:00 MCK

Если фандинг положительный, он списывается у держателей длинных позиций (покупателей, лонг) и начисляется держателям коротких позиций (продавцам, шорт). Наоборот, если фандинг отрицательный, он списывается у продавцов и начисляется покупателям.

На итоговый размер фандинга влияет размер и направление позиции именно на момент клиринга. Если до клиринга позиция была закрыта, то фандинг не начислится и не спишется.

8. Может ли фандинг быть равен нулю

Да. Если разница между ценами, рассчитанная по формуле, незначительная, то фандинг может быть равен 0. Подробный расчет приводится далее.

9. Как рассчитывается фандинг

Итоговый размер фандинга зависит от среднего отклонения между ценами вечного фьючерса и базового актива в течение периода расчета. Данное отклонение определяется как **среднее значение отклонений** на каждую минуту. Точный период расчета фандинга описан в спецификации контрактов.

В формуле расчета фандинга используются параметры (**K1** и **K2**), которые определяют допустимое отклонение, при котором фандинг равен 0, а также максимальный размер фандинга.

Параметры K1 и K2 определяются в процентах для каждого вечного фьючерса и публикуются на страницах контрактов. Для расчета величин L1 и L2 параметры K1 и K2 умножаются на расчетную цену вечного фьючерса в прошлый клиринг.

Алгоритм расчета фандинга представлен на схеме и сводится к сравнению полученного отклонения цен D с величинами L1 и L2:



1. Определяем среднее отклонение цен (**D**) между вечным фьючерсом и базовым активом.
2. Определяем «допустимую» разницу цен (L1).
 $L1 = K1 \times \text{предыдущая расчетная цена вечного фьючерса}$.
 Если отклонение **D** находится в пределах **L1**, то есть разница цен незначительная, то **фандинг = 0**.
3. Если разница цен D больше L1, то «включается» фандинг (фандинг не равен 0).
Если разница положительная и $D > L1$, то **лонги платят шортам**.
Если разница отрицательная и $D < -L1$, то **шорты платят лонгам**.
 При этом фандинг составляет не всю разницу цен, а **только ту часть, которая превышает L1**.
4. Определяем максимальный фандинг (L2).
Даже если разница цен очень большая, больше L2 никто не заплатит.
 $L2 = K2 \times \text{предыдущая расчетная цена вечного фьючерса}$.
 Максимальное значение фандинга достигается, если отклонение цен больше, чем $L1 + L2$ по модулю.

Математически формула расчета фандинга описывается формулой:

$$\text{MIN}(L2; \text{MAX}(-L2; \text{MIN}(-L1, D) + \text{MAX}(L1, D)))$$

10. Особенности расчета фандинга по вечным фьючерсам с котировкой в иностранной валюте

Вечные фьючерсы на иностранные ценные бумаги и криптоактивы котируются в долларах США, при этом расчет фандинга происходит в рублях. Для этого отклонение цен D и величины $L1$ и $L2$ переводятся в рубли по курсу Банка России. Подробнее об использовании курса — [вопросе 15](#).

11. Как рассчитывается фандинг по вечным фьючерсам на курс доллара США и евро к рублю, если торги данными валютами не проводятся

После приостановки торгов валютами USD/RUB и EUR/RUB на валютном рынке Московской биржи, фандинг по контрактам USDRUBF и EURRUBF рассчитывается с использованием **курсов Банка России**, причем алгоритм расчета частично отличается от описанного выше.

Расчет отклонения D производится по формуле:

$$D = P_{\text{сред.}} - P_{\text{цб}}$$

$P_{\text{сред.}}$ — средневзвешенная по объему цена вечного фьючерса, рассчитанная по безадресным сделкам с 10:00 до 15:30.

$P_{\text{цб}}$ — курс Банка России, установленный на следующий день.

Формула средневзвешенной по объему цены:

$$P_{\text{сред.}} = \frac{\sum_{i=1}^N P_i \cdot Q_i}{\sum_{i=1}^N Q_i}$$

P — цены сделок, Q — объемы сделки.

Данное значение средневзвешенной цены отличается от той, которая публикуется в итогах торгов и учитывается сделки за весь день. В расчете необходимо использовать сделки только за период с 10:00 до 15:30 МСК.

Курс Банка России считается раз в день и публикуется на [официальном сайте ЦБ](#) после 17 часов МСК.

Итоговая формула расчета фандинга такая же, как и для остальных вечных фьючерсов:

$$\text{MIN} (L2; \text{MAX} (-L2; \text{MIN} (-L1, D) + \text{MAX} (L1, D)))$$

12. Пример расчета фандинга

Пример составлен для контракта USDRUBF.

Вводные:

- $K1 = 0.1\%$, $K2 = 0.15\%$.
- Предыдущая расчетная цена = 87 руб.
- Лот USDRUBF = 1000 долларов США.

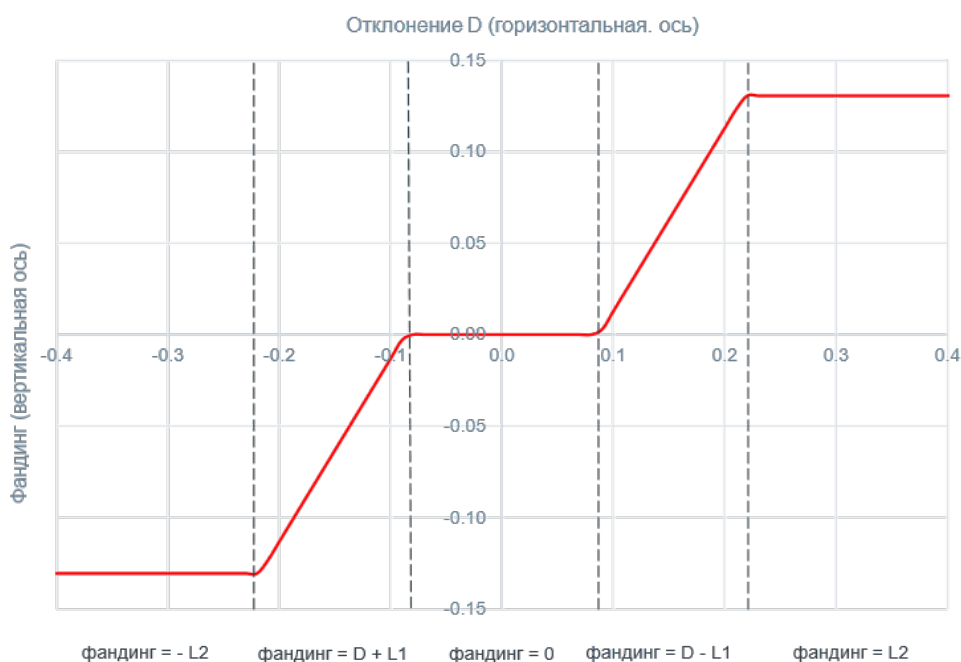
Расчет промежуточных величин:

- $L1 = K1 * \text{Предыдущая расчетная цена} = 0.1\% * 87 = 0.087$ руб.
- $L2 = K2 * \text{Предыдущая расчетная цена} = 0.15\% * 87 = 0.1305$ руб.
- $L1 + L2 = 0.2175$ руб.

Размер фандинга для разных значений отклонения D:

- При D от -0.087 руб. до 0.087 руб. фандинг = 0 руб.
- При D от -0.2175 руб. до -0.087 руб. фандинг = $D + L1$
 $D = -0.1$ руб., фандинг = $-0.1 + 0.087 = -0.013$ руб. (–13 руб. за контракт).
- При D от 0.087 руб. до 0.2175 руб. фандинг = $D - L1$
 $D = 0.15$ руб., фандинг = $0.15 - 0.087 = 0.063$ руб. (63 руб. за контракт).
- При D больше 0.2175 руб. по модулю фандинг = L2 по модулю
 $D = -0.25$ руб., фандинг = -0.1305 руб. (–130.5 руб. за контракт)
 $D = 0.4$ руб., фандинг = 0.1305 руб. (130.5 руб. за контракт)

Зависимость фандинга от отклонения цен D



13. Где можно посмотреть и скачать историю фандинга

Значения фандинга публикуются в итогах торгов по инструменту (пример для CNYRUBF)

Дата	Средневзвешенная цена	Расчетная цена клиринговой сессии	Фандинг, руб.	Цена первой сделки	Максим. цена	Миним. цена	Цена последней сделки	Изменение, %	Объем последней сделки, контр.	Число сделок	Объем торгов, руб.	Объем торгов, контр.	Объем открытых позиций, руб.	Объем открытых позиций, контр.
05.10.2026	12,663	12,757	0,00381	12,503	12,784	12,497	12,778	+2,15%	1	107 981	109 446 716 522	8 642 720	293 551 760 738	23 011 034
06.10.2026	12,781	12,704	0,00484	12,785	12,848	12,693	12,721	-0,45%	20	82 658	81 952 626 842	6 411 862	307 960 001 536	24 241 184
07.10.2026	12,755	12,75	0,00566	12,722	12,813	12,701	12,753	+0,25%	426	74 379	66 855 870 519	5 241 706	285 598 776 000	22 399 904
08.10.2026	12,724	12,674	0,00761	12,76	12,779	12,65	12,692	-0,48%	100	93 544	82 177 026 388	6 458 617	283 150 188 872	22 341 028
09.10.2026	12,67	12,68	0,00501	12,696	12,73	12,591	12,594	-0,77%	1	64 676	50 222 672 382	3 963 975	265 066 549 360	20 904 302

Чтобы перейти в итоги торгов, найдите нужный инструмент на странице срочного рынка и из его карточки перейдите в раздел «Итоги торгов».

14. Фандинг указывается за 1 единицу базового актива или за весь контракт

Для большинства вечных фьючерсов фандинг рассчитывается и публикуется исходя из стоимости **1 единицы базового актива**, а затем умножается на лот при расчете вариационной маржи. Для того, чтобы посчитать фандинг за 1 контракт, необходимо умножить значение фандинга на лот контракта.

Исключением являются вечные фьючерсы BTCUSDF и ETHUSDF — для них фандинг рассчитывается исходя из стоимости 1 контракта, а не 1 монеты. Стоимость фьючерса BTCUSDF соответствует 0.001 стоимости биткоина, ETHUSDF — 0.01 стоимости эфира. Рассчитанное исходя из стоимости контрактов значение фандинга умножается на лот, равный 1.

Пример 1: фандинг по вечному фьючерсу на Индекс Биткоина (BTCUSDF) равен 3 руб., лот — 1. Сумма фандинга за 1 контракт составит 3 руб. * 1 = 3 руб.

Пример 2: фандинг по вечному фьючерсу на акции Сбербанка (SBERF) равен 0.2 руб., лот — 100. Сумма фандинга за 1 контракт составит 0,2 руб. * 100 = 20 руб.

15. Что такое индикативный фандинг

Индикативный фандинг рассчитывается в информационных целях каждую минуту и отражает значение фандинга на текущий момент. В индикативном фандинге отклонение цен соответствует периоду с начала расчета до текущего момента времени. Таким образом, расчет происходит накопленным итогом.

Итоговый фандинг — значение фандинга, которое списывается или зачисляется в клиринг. Анализ индикативного фандинга может быть полезен для определения знака и значения итогового фандинга. Значения индикативного фандинга доступны для просмотра на страницах вечных фьючерсов, в карточках контрактов, а также в торговых терминалах (Spectra, Quik).

Особенности расчета индикативного фандинга:

1. Последнее значение индикативного фандинга совпадает с итоговым и идет в расчет вариационной маржи, за исключением вечных фьючерсов с котировкой в валюте (контракты на иностранные ценные бумаги и криптоактивы).
2. Для этих контрактов в расчете индикативного фандинга в течение дня используется курс доллара США, установленный Банком России на текущий день. Для расчета фандинга в клиринг используется курс доллара США, установленный сегодня на следующий день. В связи с этим последнее значение индикативного фандинга не совпадает со значением фандинга, определенным в клиринг, из-за разницы в курсах.

3. Для контрактов USDRUBF и EURRUBF индикативный фандинг не рассчитывается из-за особенностей определения фандинга с использованием курса Банка России. По данным контрактам публикуется сразу итоговое значение фандинга после 18 часов по Московскому времени.

Раздел 3. Дивидендная поправка

16. Что такое дивидендная поправка

Дивидендная поправка — это дополнительный платеж, который компенсирует изменение цен акции или индекса, вызванное дивидендными отсечками в дни закрытия реестра акционеров.

Когда закрывается реестр акционеров, которым впоследствии будут выплачены дивиденды, цена акции обычно падает примерно на размер дивиденда (это называется **дивидендный гэп**). Индекс также может упасть в случае значительного дивидендного гэпа по акциям, входящим в его состав. Цена вечного фьючерса следует за ценами базового актива, поэтому на нее также влияют дивидендные гэпы на фондовом рынке. При этом по фьючерсу дивиденды не выплачиваются, поэтому для компенсации дивидендного гэпа применяется дивидендная поправка (дивидендная поправка). Без нее держатели длинных позиций (покупатели) получали бы убыток из-за падения цены акций, а держатели коротких позиций (продавцы) получали бы несправедливую выгоду.

Таким образом, дивидендная поправка компенсирует изменение цен акции или индекса, вызванное дивидендным гэпом: **она начисляется держателям длинных позиций** (покупателям контракта) и **списывается с держателей коротких** (продавцов контракта).

17. По каким контрактам есть дивидендная поправка

Дивидендная поправка есть только у вечных фьючерсов на российские акции и Индекс Мосбиржи. По вечным фьючерсам на иностранные активы механизм дивидендных поправок не предусмотрен.

Список вечных фьючерсов, у которых есть дивидендная поправка:

- IMOEXF (Индекс МосБиржи);
- SBERF (акции Сбербанка);
- GAZPF (акции Газпрома).

18. Когда начисляется и списывается дивидендная поправка

- Дивидендная поправка начисляется или списывается в дни закрытия реестра по акциям, которые входят в состав Индекса Московской биржи (IMOEX) или являются базовым активом вечного фьючерса.
- В остальные дни див. поправка равна 0.
- Дивидендная поправка входит в состав вариационной маржи в клиринг, в которой также учитывается переоценка и фандинг.

Например, 18 июля 2025 года — дата закрытия реестра по акциям Сбербанка. В этот день по вечным фьючерсам IMOEXF и SBERF будет дивидендная поправка (акция SBER входит в состав индекса IMOEX).

19. Кому начисляется и у кого списывается дивидендная поправка

- Дивидендная поправка учтется в вариационной марже, если на 23:50 МСК торгового дня, предшествующего дню закрытия реестра акционеров, вы имеете открытую позицию по контракту.
- Если на 23:50 вы имеете длинную позицию, то вам начислится дивидендная поправка в следующий клиринг.
- Если на 23:50 вы имеете короткую позицию, то у вас спишется дивидендная поправка в следующий клиринг.
- Если вы купили/продали контракт, а потом до 23:50 закрыли позицию (то есть продали/купили тот же контракт), то дивидендная поправка не начислится и не спишется.
- Чтобы не уплачивать дивидендную поправку, необходимо закрыть короткую позицию до 23:50. Позиция может быть снова открыта на следующий день, при этом списания не произойдет.

20. Чему равна дивидендная поправка

Дивидендная поправка по вечным фьючерсам на акции равна размеру дивиденда на акцию, умноженному на размер лота контракта.

Например, объявленный дивиденд по акции Сбербанка равен 25 руб. на акцию, лот вечного фьючерса SBERF равен 100 акций, дивидендная поправка на 1 контракт составит $25 * 100 = 2500$ руб.

Дивидендная поправка по вечному фьючерсу на индекс рассчитывается на основе значений Индекса дивидендов IMOEXDIV. Индекс равен сумме дивидендов по акциям, входящим в Индекс Московской биржи, которые учитываются в дни закрытия реестров акционеров.

Например, индекс дивидендов равен 20, лот вечного фьючерса IMOEXF равен 10, дивидендная поправка на 1 контракт составит $20 * 10 = 200$ руб.

21. Вычитается ли налог при начислении дивидендной поправки

Нет. При начислении или списании дивидендной поправки используются «брутто» значения Индекса дивидендов и дивиденда на акцию, то есть из них **не вычитается налог**. Дивидендная поправка входит в вариационную маржу, поэтому подход к налогообложению аналогичен другим фьючерсам.

22. Пример учета дивидендной поправки

11 октября — день закрытия реестра акционеров по акции, на которую торгуется вечный фьючерс (лот = 100 акций). Размер дивиденда в этот день составил 7 рублей на акцию.

Рассмотрим четырех инвесторов:

Инвестор А

купил 1 вечный фьючерс на акцию 10 октября

Инвестор В

продал 1 вечный фьючерс на акцию 10 октября

Инвестор С

купил 1 вечный фьючерс на акцию 11 октября

Инвестор D

купил 1 вечный фьючерс на акцию 10 октября и продал в тот же день

Дивидендная поправка на 1 контракт = Значение дивиденда * Лот = 7 рублей * 100 = 700 руб.

Дивидендная поправка в клиринг 11 октября (часть вариационной маржи):

- Для инвестора А: 700 руб.
- Для инвестора В: минус 700 руб.
- Для Инвестора С: 0 руб.
- Для Инвестора D: 0 руб.

Пояснение

- В вариационной марже инвесторов А и В учтется дивидендная поправка, потому что они имели открытую позицию на 23:50 МСК дня, предшествующего дню закрытия реестра.
- При этом для инвестора В дивидендная поправка будет отрицательная, потому что он — продавец контракта.
- У инвесторов С и D поправка не учитывается, потому что первый открыл позицию в день закрытия реестра акционеров, а второй закрыл позицию до 23:50 дня, предшествующего дню закрытия реестра.
- Даже если инвесторы А и В закроют свои позиции 11 октября, в клиринг они все равно получат вариационную маржу с учетом дивидендной поправки.

Раздел 4. Вариационная маржа

23. Как рассчитывается вариационная маржа по вечным фьючерсам

Вариационная маржа на срочном рынке Московской биржи считается один раз в день: в клиринг, который проходит с 23:50 до 00:30.

Далее формулы расчета вариационной маржи приведены **для покупателей контракта**. Для продавцов контракта данные формулы нужно использовать **со знаком «минус»**.

Вариационная маржа в клиринг = Переоценка позиции – Фандинг × Лот + Дивидендная поправка × Лот

Переоценка позиции — это разница между текущей расчетной ценой (РЦ) и предыдущей расчетной ценой или ценой открытия позиции.

- **Переоценка = (РЦ текущая – Цена открытия позиции) × Стоимость шага цены / Шаг цены, если по контракту еще ни разу не начислялась вариационная маржа, или**
- **Переоценка = (РЦ текущая – РЦ предыдущая) × Стоимость шага цены / Шаг цены, если по контракту уже начислялась вариационная маржа**

Расчетная цена для вечных фьючерсов — это цена базового актива, которая определяется по итогам основной сессии и используется для целей расчета вариационной маржи.

24. Пример расчета вариационной маржи по вечным фьючерсам

Пример составлен для контракта IMOEXF.

Рассмотрим расчет вариационной маржи для кейса покупки 1 контракта IMOEXF 9 января по цене 2802, покупки еще 1 контракта IMOEXF 10 января по цене 2797 и продажи 2 контрактов IMOEXF 13 января по цене 2861. Значения расчетных цен, фандинга и дивидендной поправки взяты из итогов торгов. Вариационная маржа округляется до копеек.

Дата	Направление сделки	Количество контрактов в сделке	Цена сделки	Расчетная цена клиринга	Фандинг	Индекс дивидендов
09.01.2025	Покупка	1	2802	2773	3.0269	0
10.01.2025	Покупка	1	2797	2824.5	3.0048	7.86
13.01.2025	Продажа	2	2861	2866	2.962	0

Параметры контракта:

- Стоимость шага цены (W) = 5 руб.;
- Минимальный шаг цены (R) = 0.5 пункта;
- Лот = 10.

9 января 2025

- Сделка по покупке 1 контракта по цене 2802.
- ВМ по сделке = (Текущая расчетная цена – Цена сделки) × W / R – Фандинг × Лот = $(2773 - 2802) \times 5 / 0.5 - 3.0269 \times 10 = -320.27$ руб. за 1 контракт.
- Позиция на конец дня: 1 купленный контракт.

10 января 2025

- Сделка по покупке 1 контракта по цене 2797.
- ВМ по сделке = (Текущая расчетная цена – Цена сделки) × W / R – Фандинг × Лот = $(2824.5 - 2797) \times 5 / 0.5 - 3.0048 \times 10 = 244.95$ руб. за 1 контракт.
- ВМ по позиции = (Текущая расчетная цена – Предыдущая расчетная) × W / R – Фандинг × Лот + Индекс дивидендов × Лот = $(2824.5 - 2773) \times 5 / 0.5 - 3.0048 \times 10 + 7.86 \times 10 = 563.55$ руб. за 1 контракт.
- Итого ВМ за день = $244.95 + 563.55 = 808.5$.
- Позиция на конец дня: 2 купленных контракта.

13 января 2025

- Сделка по продаже 2 контрактов по цене 2861.
- ВМ по сделке = $-\{(Текущая расчетная цена - Цена сделки) \times W / R - Фандинг \times Лот\} = -\{(2866 - 2861) \times 5 / 0.5 - 2.962 \times 10\} = -20.38$ руб. за 1 контракт.
- ВМ по сделке = $(-20.38 \text{ руб.}) \times 2 = -40.76$ за 2 контракта.
- ВМ по позиции = (Текущая расчетная цена – Предыдущая расчетная) × W / R – Фандинг × Лот = $(2866 - 2824.5) \times 5 / 0.5 - 2.962 \times 10 = 385.38$ руб. за 1 контракт.
- ВМ по позиции = $385.38 \text{ руб.} \times 2 = 770.76$ руб. за 2 контракта.
- Итого ВМ за день = $-40.76 + 770.76 = 730$ руб.
- Итого ВМ за 3 дня = $-320.27 + 808.5 + 730 = 1218.23$ руб.

25. Как определяются расчетные цены для вечных фьючерсов и где их смотреть

Расчетные цены вечных фьючерсов определяются по ценам базового актива, в отличие от остальных фьючерсов, по которым они определяются по ценам самих фьючерсов:

Вечный фьючерс	Как определяются расчетные цены
USDRUBF, EURRUBF	Последний опубликованный Банком России курс USD/RUB, EUR/RUB
CNYRUBF	По ценам CNYRUB_TOM
GLDRUBF, SLVRUBF	По ценам GLDRUB_TOM, SLVRUB_TOM
IMOEXF, RGBIF	По значениям закрытия индекса IMOEX, RGBILP
SBERF, GAZPF	По ценам закрытия акций SBER, GAZP
На фиксинги иностранных ценных бумаг	По значениям фиксингов на 19:00 МСК
На индексы криптовалют	По значениям индексов на 19:00 МСК

Значения расчетных цен доступны в карточке контрактов, в итогах торгов (доступна вся история) и в торговых терминалах.

Раздел 5. Гарантийное обеспечение

26. Что такое гарантийное обеспечение (ГО) и где посмотреть его размер для вечных фьючерсов

Гарантийное обеспечение (ГО) — это минимальная сумма, которую необходимо иметь на счете для открытия и удержания позиции по фьючерсу. Оно не является платой за контракт, а составляет часть его стоимости, которая временно блокируется на счете, чтобы покрыть возможные убытки от неблагоприятного изменения цены контракта.

Например, ГО для вечного фьючерса на акции Сбербанка составляет примерно 17% или около 4 700 руб. от номинала контракта 27 300 руб. (данные на 28.09.2026).

Размер ГО зависит от ставки риска в процентах, которая устанавливается для каждого контракта. Значения ставок риска публикуются на странице «[Параметры срочного рынка](#)». Размер ГО в рублях указан в карточке каждого инструмента, а также на странице «[Действующие значения ГО](#)».

Обращаем внимание, что брокеры могут устанавливать больший размер обеспечения, по сравнению с ГО Московской биржи. Также размер обеспечения может различаться для клиентов с [разными категориями уровня риска](#)

27. Сколько составляет размер ГО при торговле вечными и квартальными контрактами на один базовый актив

Между ценами фьючерсов на одинаковые или похожие базовые активы (например, вечный и квартальный фьючерсы на индекс Московской биржи) есть связь, поэтому при открытии противоположных позиций в этих контрактах (покупка и продажа) риск может частично компенсироваться.

Такие фьючерсы включаются в **межконтрактный спред (МКС)**, и при открытии в них противоположных позиций действует **скидка на ГО** (то есть вместо суммы ГО всех фьючерсов блокируется только большее).

Вечные фьючерсы входят в несколько групп межконтрактных спредов с квартальными фьючерсами на тот же или похожие базовые активы. Полный список фьючерсов, входящих в межконтрактные спреды, доступен [на странице](#).

1. Фьючерсы на индексы акций: [RTS](#), [RTSM](#), [MXI](#), [MIX](#), [MOEXCNY](#), [IMOEXF](#)
2. Фьючерсы на валюты: [Si](#), [Eu](#), [CNY](#), [USDRUBF](#), [EURRUBF](#), [CNYRUBF](#)
3. Фьючерсы на драгметаллы (в рублях): [GL](#), [GLDRUBF](#)
4. Фьючерсы на серебро (в рублях): [SL](#), [SLVRUBF](#)
5. Фьючерсы на акции Сбера: [SBRF](#), [SBERF](#)
6. Фьючерсы на акции Газпрома: [GAZR](#), [GAZPF](#)
7. Фьючерсы на индексы гособлигаций: [RGBI](#), [RGBIF](#)
8. Фьючерсы на ETF: [SPYF](#), [SP500F](#), [NASD](#), [QQQF](#)
9. Фьючерсы на биткоин и эфир: [BTCUSDF](#), [BTC](#), [IBIT](#), [ETHUSDF](#), [ETH](#), [ETHA](#), [ETHAA](#)
10. Фьючерсы на солану: [SOLUSDF](#), [SOL](#)
11. Фьючерсы на рипл: [XRPUSDF](#), [XRP](#)
12. Фьючерсы на трон: [TRXUSDF](#), [TRX](#)

Пример расчета ГО по фьючерсам, входящим в МКС

Размер ГО для портфеля из 1 проданного GLDRUBF (ГО: 1 270 руб.) и 1 купленного GL-12.26 (ГО: 1 450 руб.) с учетом скидки составляет 1 450 руб. (большее из двух ГО), а без скидки — 2 720 руб. (сумма двух ГО).

Значения ГО приведены на 28.09.2026 и являются приблизительными.
Реальный размер требуемого обеспечения может быть выше.

Раздел 6. Исполнение вечных фьючерсов**28. Почему вечные фьючерсы могут быть исполнены**

Обычно позиции во фьючерсах закрываются офсетными сделками, то есть, если фьючерс был куплен, то заключается сделка на продажу этого же контракта, а если был продан, то на покупку. В отличие от квартальных фьючерсов, у вечных фьючерсов нет автоматического закрытия позиции в дату экспирации.

На случай, когда закрыть позицию в вечном фьючерсе офсетными сделками в биржевом стакане или в адресном режиме невозможно или сопряжено с большими издержками, была добавлена опция исполнения вечных фьючерсов в квартальный контракт по поручению. За исполнение по поручению взимается повышенная клиринговая комиссия, а также дополнительный платеж в пользу стороны, чьи позиции исполняются без подачи поручений.

Для вечных фьючерсов на иностранные ценные бумаги и индексы криптовалют исполнение в квартальный фьючерс не предусмотрено спецификацией. Закрыть позицию можно только офсетными сделками.

29. Как происходит исполнение вечных фьючерсов**Время подачи поручения и исполнения:**

- Подача поручений на исполнение возможна 4 раза в год за 10 торговых дней до дня исполнения квартальных контрактов (точные даты опубликованы на странице вечных фьючерсов).
- Исполнение осуществляется в ближайший квартальный фьючерс, указанный в спецификации вечного фьючерса.
- Время подачи поручения — с начала торгового дня до 19:00, исполнение поручений — в клиринг этого же торгового дня (23:50 – 00:30).

Порядок исполнения:

- Исполнение осуществляется двумя сделками: закрытием позиции в вечном фьючерсе и открытием позиции в ближайшем квартальном фьючерсе. Направление позиции сохраняется, то есть при исполнении купленных вечных фьючерсов, открывается длинная позиция на такое же количество квартальных контрактов.
- Сначала исполняются встречные поручения с приоритетом по времени подачи. Оставшиеся поручения, не исполнившиеся по итогам мэтчинга, исполняются без подачи поручения.
- Выбор счетов, позиции которых исполняются без подачи поручений, происходит в порядке убывания объема открытых позиций пропорционально открытым позициям. Применяется округление вверх для уменьшения количества затронутых счетов.

Итоги исполнения:

- Позиция в вечном фьючерсе закрывается по его текущей расчетной цене. Позиция в квартальном фьючерсе открывается по этой же цене с учетом лотности котировки.

- С тех, кто подавал поручения, списывается клиринговая комиссия, равная 0.1% от номинала исполненных вечных фьючерсов.
- При исполнении вечных фьючерсов с тех, кто подавал поручения, взимается единовременный платеж, равный 3% от номинала контрактов, в пользу стороны, чьи позиции были исполнены без подачи поручения. При исполнении встречных поручений платеж не взимается.

30. Как подаются поручения на исполнение

Подача поручений на исполнение возможна через шлюзовые команды CGATE/PLAZA2, терминал Spectra и другие способы, предоставляемые участниками торгов конечным клиентам.