



ВЕЧНЫЕ ФЬЮЧЕРСЫ НА РОССИЙСКИЕ АКЦИИ SBER и GAZP

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

ПРЕИМУЩЕСТВА

Следуют за ценами базового актива: цена вечного фьючерса соответствует цене акции



Нет дивидендного риска:
дивидендные гэпы
компенсируются дивидендной
поправкой



Не требуют роллирования позиции, отсутствует риск
потерь при переносе позиции из
ближнего фьючерса в дальний



ПАРАМЕТРЫ

Контракт	Вечный фьючерс на акции Сбербанка	Вечный фьючерс на акции Газпрома
Код	SBERF	GAZPF
Базисный актив	Обыкновенные акции ПАО Сбербанк (SBER)	Обыкновенные акции ПАО «Газпром» (GAZP)
Тип контракта	Расчетный	
Котировка	В российских рублях за 1 акцию	
Цена фьючерса	~ 287,30	~ 111,30
Лот	100 акций	100 акций
Шаг цены	0.01 Р	0.01 Р
Стоимость шага цены	1 Р	1 Р
Объем контракта	~ 28 730 Р	~ 11 130 Р
Ставка риска и ГО	~ 4 900 Р (17%)	~ 1 800 Р (17%)
Тариф, %	0,03% - тейкер, 0% - мейкер	

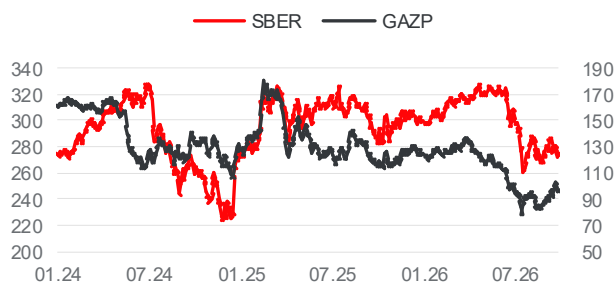
*Данные по ГО и объему контракта в рублях приблизительные на 16.10.2026

ОСОБЕННОСТИ

- Фьючерсы на акции с **компенсацией дивидендного гэпа**
- Вариационная маржа включает **фандинг** для сближения цен вечных фьючерсов и базовых активов и **дивидендную поправку**
- Расчетная цена определяется по ценам закрытия акций
- Исполнение в кварталный фьючерс на акцию возможно раз в квартал

ДИНАМИКА

SBER (лев. ось) и GAZP (прав. ось), Р за акцию



Официальный Telegram-канал
срочного рынка Московской биржи
MOEX Derivatives

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

ВАРИАЦИОННАЯ МАРЖА И ФАНДИНГ

Вариационная маржа = Переоценка позиции – **Фандинг¹ * Лот** + **Дивидендная поправка² * Лот**

- **Переоценка** позиции определяется по расчетным ценам контракта, определенным по ценам закрытия акций
- **Фандинг** – механизм, который помогает поддерживать цену вечного фьючерса близкой к цене базового актива. Это платежи между сторонами контракта в зависимости от разницы между ценами вечного фьючерса и базового актива

Вечный фьючерс **дороже** базового актива – фандинг положительный: **покупатели уплачивают** фандинг, продавцы получают

Вечный фьючерс **дешевле** базового актива – фандинг отрицательный: **продавцы уплачивают** фандинг, покупатели получают

Фандинг определяется на основе отклонения цен вечного фьючерса и спота (величина D), допустимого отклонения (L1) и максимального фандинга (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** вечного фьючерса и акции за каждую минуту с 10:00 до 18:55
2. **Допустимое отклонение цен L1 = K1 * Предыдущая расчетная цена** – в пределах допустимого отклонения фандинг не начисляется
3. **Максимальный фандинг L2 = K2 * Предыдущая расчетная цена** – максимальное значение фандинга, который может быть начислен или списан, если отклонение цен больше, чем L1 + L2 по модулю
4. **K1 и K2** – статические параметры, определяемые для контракта

Параметр	Обозначение	SBRF	GAZPF
Допустимое отклонение цен вечного фьючерса и спота	K1	0%	0%
Максимальный размер начисляемого / списываемого фандинга	K2	0.15%	0.15%

ДИВИДЕНДНАЯ ПОПРАВКА

- **Дивидендная поправка** компенсирует изменение 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, у вас есть открытая позиция по контракту

ИСПОЛНЕНИЕ

- Поручения можно подавать **раз в квартал**, исполнение происходит в ближайший срок квартального фьючерса на акцию **SBRF и GAZR³**
- 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
- Контракты участников **могут быть исполнены без подачи поручения** в случае отсутствия достаточного количества встречных поручений на исполнение. В этом случае комиссия за исполнение не взимается
- 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, ² дивидендная поправка – DivAdjustment

³ даты подачи поручений публикуются на [сайте](#) Московской биржи

