



ВЕЧНЫЙ ФЬЮЧЕРС НА ИНДЕКС RGBILP

Вечные фьючерсы – это однодневные контракты с ежедневным автоматическим продлением на один день, у которых нет классической экспирации

ПАРАМЕТРЫ

Наименование	Однодневный фьючерсный контракт с автопродлонгацией на Индекс гособлигаций RGBILP
Код контракта	RGBIF
Тип контракта	Расчетный
Базовый актив	Индекс МосБиржи государственных облигаций RGBILP
Котировка	значение индекса (~ 120.0)
Шаг цены	0.01 пункта
Стоимость шага цены	1 RUB
Объем контракта	~ 12 000 RUB
Ставка риска и размер ГО	~ 10% (~ 1 200 RUB)
Тарифная группа	Индексные контракты: 0.0066% тейкер, 0% мейкер

ПРЕИМУЩЕСТВА

Соответствует ценам базового актива

Вечные фьючерсы – аналогия спотового инструмента, их цена следует за ценой базового актива

Концентрация ликвидности

Ликвидность сосредоточена в одном фьючерсе, а не в нескольких контрактах с разными сроками исполнения

Не требует роллирования позиции

Отсутствует риск потерь при переносе позиции из ближнего фьючерса в дальний

Арбитражные возможности

Помимо вечных фьючерсов, можно торговать корзиной ОФЗ и квартальными фьючерсами на индекс

Индекс гособлигаций RGBILP - индикатор рынка российского государственного долга, рассчитываемый по текущим ценам корзины гособлигаций в режиме реального времени по методу чистых цен (без учета купонных выплат). Он включает наиболее ликвидные ОФЗ с дюрацией более одного года.

СТРАТЕГИИ

Участие в изменении цен корзины ОФЗ: использование вечного фьючерса для хеджирования колебаний стоимости ОФЗ и формирование "синтетической позиции" по облигациям без учета купонов.

Стратегии, основанные на ожиданиях изменения ключевой ставки: спекулятивная торговля на основе прогнозов по изменению ключевой ставки, которая влияет на доходности облигаций и, соответственно, на значение индекса RGBILP.

Арбитраж с квартальным фьючерсом RGBI и корзиной ОФЗ: реализация арбитражных стратегий путем выявления ценовых расхождений между вечным фьючерсом, квартальным фьючерсом на RGBI и корзиной ОФЗ.

ДИНАМИКА

Значения Индекса RGBILP



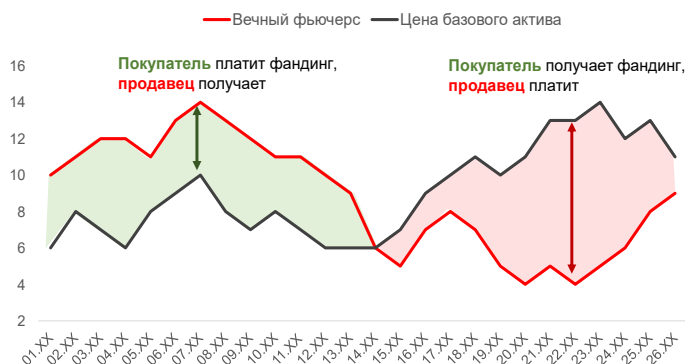
РАСЧЕТ ВАРИАЦИОННОЙ МАРЖИ

Дневной клиринг Вариационная маржа = Переоценка позиции
Вечерний клиринг Вариационная маржа = Переоценка позиции – **Фандинг * Лот**¹

- **Переоценка позиции** – это разница между текущей расчетной ценой и предыдущей расчетной ценой или ценой открытия позиции.
- **Расчетная цена** для вечных фьючерсов – это цена базового актива (индекса RGBILP), которая определяется непосредственно перед клирингом и используется для целей расчета вариационной маржи.

Фандинг – это механизм, способствующий сходимости цен вечного фьючерса и базового актива

- Если вечный фьючерс стоит дороже базового актива и отклонение больше допустимого, то фандинг положительный, покупатели уплачивают фандинг, продавцы получают фандинг
- Если вечный фьючерс стоит меньше базового актива и отклонение больше допустимого: фандинг отрицательный, продавцы уплачивают фандинг, покупатели получают фандинг



Фандинг определяется на основе отклонения цен вечного фьючерса и спота (величина D), допустимого отклонения (параметр L1) и максимального фандинга (параметр L2): **Фандинг = MIN(L2; MAX (- L2; MIN (- L1, D) + MAX (L1, D)))**

1. **Отклонение цен D = Цена вечного фьючерса – Значение индекса.** Рассчитывается как **среднее значение разниц** цен за каждую минуту с 10:00 до 18:50 (за исключение времени промежуточного клиринга).
2. **Допустимое отклонение цен L1 = K1 * Индекс** – в пределах допустимого отклонения фандинг равен 0
3. **Максимальный фандинг L2 = K2 * Индекс** – максимальное значение фандинга, который может быть начислен, если отклонение больше, чем L1 + L2 по модулю
4. **K1 и K2** – статичные параметры, определяемые для контракта
5. **Индекс** определяется как расчетная цена ВФ за предыдущий вечерний клиринг (по значениям индекса)

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

Дивидендная поправка, как у вечного фьючерса на Индекс МосБиржи IMOEXF, **не предусмотрена**

ИСПОЛНЕНИЕ

- Поручения можно подавать раз в квартал, исполнение происходит в кварталный фьючерс **RGBI**²
- Время подачи поручения: в течение торгового дня до вечернего клиринга, исполнение поручений – в вечерний клиринг
- Выход осуществляется 2-мя сделками - закрытием позиции в вечном фьючерсе и открытием позиции в ближайшем кварталном 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 пользу стороны, чьи позиции были исполнены без подачи поручения, уплачивается **единовременный платеж в размере 3%** от номинала контракта.

1 – в спецификации фандинг обозначается SwapRate,

2 – даты подачи поручений публикуются на сайте Московской биржи



Официальный телеграмм-канал
срочного рынка

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