

Читаем фьючерсы: параметры фьючерсных контрактов

7 октября 2023 351 прочитал



В предыдущей статье постарался на пальцах рассказать об основах таких инструментов, как фьючерсные контракты, рассказал, что вообще это такое и обозначил плюсы и минусы инструмента. Этой статьей продолжаю цикл материалов по фьючерсам, в ней будет более прикладная информация, расскажу о важных параметрах конкретных фьючерсов.

Основные параметры

Не могу не сказать с самых главных параметров фьючерсного контракта:

- **Базовый актив** - актив, на который фьючерс торгуется и движение цен на который инвестор хочет отыграть на этом фьючерсе.
- **Дата исполнения** - дата, на которую фьючерсный контракт будет исполнен.
Последний день торгов фьючерсом - предыдущий торговый день до даты исполнения.

Подробнее о самых главных параметрах фьючерсов - в предыдущей статье, настоятельно рекомендую прочитать ее, прежде чем продолжать читать данную статью:



Фьючерсы. Не так сложно, как кажется?
Опыт диванного инвестора 2 октября 2023

Наименование и код фьючерсов

Чтобы торговать фьючерсами, нужно как минимум уметь их находить, а у некоторых брокеров не всегда используются полные наименования фьючерсов вроде "Фьючерсный контракт на обыкновенные акции ПАО Сбербанк". Вместо них у фьючерсов есть **краткое наименование** и **краткий код**.

И **краткое наименование**, и **краткий код** формируются по одинаковой логике, ниже приведена схема формирования на примере фьючерса на обыкновенные акции Сбербанка с исполнением в декабре 2023 года:

Шаблон краткого наименования фьючерса



Шаблон краткого кода фьючерса



Рисунок 1. Кодировка фьючерсов на Московской бирже на примере фьючерса на обыкновенные акции Сбербанка с исполнением в декабре 2023 года

Рассмотрю кодировку подробнее. Начну с кода фьючерса - для **краткого наименования** он четырехзначный, для **краткого кода** - двузначный и по смыслу он обозначает **базовый актив** фьючерса. Сами коды приведены в специальных таблицах на сайте Московской биржи. Ниже, например, приведена таблица таких кодов для индексных фьючерсов:

Группа контрактов	Код базисного актива (поле "С")	Код базисного актива на срочном рынке	Название базисного актива
Индексные контракты	MX	MIX	Индекс МосБиржи
	MM	MXI	Индекс МосБиржи (мини)
	RI	RTS	Индекс РТС
	RM	RTSM	Индекс РТС (мини)
	VI	RVI	Волатильность российского рынка
	HO	HOME	Индекс московской недвижимости ДомКлик
	OG	OGI	Индекс МосБиржи нефти и газа
	MA	MMI	Индекс МосБиржи металлов и добычи
	FN	FNI	Индекс МосБиржи финансов
	CS	CNI	Индекс МосБиржи потребительского сектора
	RB	RGBI	Индекс RGBI

Рисунок 2. Таблиц кодировки индексных фьючерсных контрактов Московской биржи

На рисунке 2 столбец "Код базисного актива" - это двузначный код для **краткого кода фьючерса**, столбец "Код базисного актива на срочном рынке" - четырехзначный код (может быть и из меньшего количества знаков, но не это количество не превосходит 4) для **краткого наименования**. Кроме индексных фьючерсов есть и другие, их много, коды базовых активов этих фьючерсов можно посмотреть на сайте Московской биржи по ссылке:

[Московская Биржа - Спецификации коротких кодов фьючерсных и опционных контрактов на... moex.com](#)

Перейдем к обозначению месяцев (зеленое поле на рисунке 1) и годов (красное поле на рисунке 1). Для **краткого наименования контракта** месяцы обозначаются просто номером месяца, а годы - последними двумя цифрами года.

Пример 1: краткое наименование фьючерса на индекс РТС с исполнением в марте 2024 года будет выглядеть следующим образом: RTS-3.24 (кодировку базового актива можно найти на рисунке 2)

Для **краткого кода** фьючерса немного посложнее - в качестве года все еще просто берется последняя цифра года (для 2023 - "3", для 2024 - "4", для 2030 будет "0"), но для месяца исполнения берется буквенный код месяца из следующей таблицы:

Месяц	Код фьючерса	Месяц	Код фьючерса
Январь	F	Июль	N
Февраль	G	Август	Q
Март	H	Сентябрь	U
Апрель	J	Октябрь	V
Май	K	Ноябрь	X
Июнь	M	Декабрь	Z

Рисунок 3. Коды месяцев для краткого кода фьючерса

Не смог найти, почему именно такие буквенные обозначения, но нужно их либо запомнить, либо иметь табличку под рукой.

Пример 2: краткий код фьючерса на индекс РТС с исполнением в марте 2024 года будет выглядеть следующим образом: RИH4 (кодировку базового актива можно найти на рисунке 2, кодировку месяца на рисунке 3)

Ну и в завершение, для примера, можете посмотреть на **краткие наименования и краткие коды** всех активных (на момент написания статьи) фьючерсов на акции Газпрома:

Краткий код	Полный код	Расшифровка контракта	Последний день обращения	Дата исполнения	Итоги торгов
GZH4	GAZR-3.24	Фьючерсный контракт на обыкновенные акции ПАО «Газпром»	21.03.2024	22.03.2024	итоги
GZH5	GAZR-3.25	Фьючерсный контракт на обыкновенные акции ПАО «Газпром»	20.03.2025	21.03.2025	итоги
GZH6	GAZR-3.26	Фьючерсный контракт на обыкновенные акции ПАО «Газпром»	19.03.2026	20.03.2026	итоги
GZM4	GAZR-6.24	Фьючерсный контракт на обыкновенные акции ПАО «Газпром»	20.06.2024	21.06.2024	итоги
GZM5	GAZR-6.25	Фьючерсный контракт на обыкновенные акции ПАО «Газпром»	19.06.2025	20.06.2025	итоги
GZM6	GAZR-6.26	Фьючерсный контракт на обыкновенные акции ПАО «Газпром»	18.06.2026	19.06.2026	итоги
GZU4	GAZR-9.24	Фьючерсный контракт на обыкновенные акции ПАО «Газпром»	19.09.2024	20.09.2024	итоги
GZU5	GAZR-9.25	Фьючерсный контракт на обыкновенные акции ПАО «Газпром»	18.09.2025	19.09.2025	итоги
GZZ3	GAZR-12.23	Фьючерсный контракт на обыкновенные акции ПАО «Газпром»	21.12.2023	22.12.2023	итоги
GZZ4	GAZR-12.24	Фьючерсный контракт на обыкновенные акции ПАО «Газпром»	19.12.2024	20.12.2024	итоги
GZZ5	GAZR-12.25	Фьючерсный контракт на обыкновенные акции ПАО «Газпром»	18.12.2025	19.12.2025	итоги

Рисунок 4. Таблица активных фьючерсов на обыкновенные акции Газпрома

Тип контракта

Очень важный параметр фьючерса для тех, кто держит фьючерсы вплоть до их исполнения. Типов ровно два: **расчетные** и **поставочные** фьючерсы.

- **Поставочный фьючерс** - это классический фьючерс. Обязательства сторон контракта здесь классические: в дату исполнения продавец обязан продать базовый актив, а покупатель — купить его по оговоренной стоимости. При этом это обязательство чаще всего исполняется автоматически брокером, базовый актив забирается у продавца фьючерса и начисляется покупателю, оговоренная изначально стоимость базового актива списывается у покупателя фьючерса и начисляется продавцу. При этом, если у продавца на момент исполнения фьючерса нет базового актива, то у продавца возникает по нему короткая позиция, т.е. актив все равно продается. В случае, если у покупателя недостаточно денежных средств, аналогично открывается плечо (либо позиция закрывается заранее, зависит от брокера). Закрывать шорт (в случае продавца фьючерса) и продавать начисленный базовый актив (в случае покупателя фьючерса) инвестор должен самостоятельно.
- **Расчетный фьючерс** - означает, что на самом деле поставки базового актива не предусмотрено. Биржа просто рассчитает и начислит на брокерский счет инвестора разницу между ценой приобретения фьючерса (или его стоимостью на момент последнего клиринга) и расчетной ценой исполнения фьючерса в момент экспирации (окончание обращения фьючерса на бирже).

Расчетные фьючерсы заключаются на индексы и товары — то есть на то, что невозможно или неудобно зачислять на счет физически (вряд ли биржа может поставить Вам на счет бочку нефти или лот индекса Мосбиржи, правда?), поставочные фьючерсы обычно заключаются на акции и облигации (их как раз таки удобно двигать между брокерскими счетами).

Повторю свою мысль из прошлой статьи: лично я считаю, что ждать исполнения фьючерса практически никогда не стоит, чтобы не усложнять себе жизнь. Это особенно касается **поставочных фьючерсов**. Логичный вывод - расчетный фьючерс - самый удобный вид фьючерсов, в случае, если Вы выходите на исполнение фьючерса (дожидаетесь даты исполнения, не закрывая позицию).

Лот

С **лотом** все просто - это количество единиц базового актива в одном фьючерсном контракте. Для фьючерса на акции Сбербанка, например, **лот** всегда равен 100. То есть, когда инвестор совершает сделку с одним фьючерсом на акции Сбербанка на Московской бирже, предметом контракта становится не 1 акция Сбербанка, а 100, увидеть это можно на графике цены фьючерсов на акции Сбера:



Рисунок 5. График фьючерса на обыкновенные акции Сбера

Как можете увидеть на рисунке 5 - полная цена одного контракта больше 26 тысяч рублей, что соответствует 100 акциям Сбера стоимостью по ~260 рублей.

Котировка и шаг цены

Еще три важных параметра фьючерсных контрактов **котировка**, **шаг цены** и **стоимость шага цены**.

Начнем с **котировки**. **Котируются фьючерсы всегда в пунктах**. Очень часто пункты могут соответствовать разной валюте (рубли, доллары, евро и т.д.), тогда иногда **говорят, что фьючерс котируется в этой валюте за лот** (котируется в долларах, котируется в рублях и т.д.). Но бывает и такое, что пункт живет своей жизнью и не привязан ни к какому курсу. Уже упомянутые выше (рисунок 5) фьючерсы на акции Сбера котируются в рублях за лот. Фьючерсы на индекс S&P500 (например, SPYF-3.24) котируются в долларах, фьючерсы на индекс EURO STOXX 50 (STOX-3.24) - в евро, а фьючерс на индекс PTC (RTS-3.24) котируется в пунктах, которые жестко не привязаны к конкретной

валюте. Пункты котировки отображаются на графиках и в торговых стаканах по фьючерсам:



Рисунок 6. График фьючерса на индекс S&P500, котировка в долларах

При этом все фьючерсы на Московской бирже рассчитываются в рублях, НЕ НУЖНО покупать валюту, для покупки фьючерсов, которые котируются в валюте.

Как же тогда понимать, на какую прибыль в рублях рассчитывать, если фьючерсный контракт заключается в валюте или даже в каких-то странных пунктах?

Для этого есть следующие два параметра - **шаг цены** и **стоимость шага цены**. **Шаг цены** характеризует с каким шагом в пунктах можно выставлять заявки по конкретному фьючерсу.

←

SPYF-12.23 S&P 500

435,18 pt. -4,57 pt. -1,04%

☆

<

ДЕТАЛИ

ОБЗОР

СТАКАН

ПУЛЬС

СОБЫТИЯ

СТАКАН

КОТИРОВКА
В ДОЛЛАРАХ

↑ ↓ V

Покупка

Цена

Продажа

435,23 pt.

21

435,22 pt.

6

435,21 pt.

21

435,2 pt.

11

435,19 pt.

11

435,16 pt.

435,15 pt.

435,12 pt.

435,11 pt.

435,8 pt.

435,09 pt.

435,08 pt.

Продать

Купить

СТАКАН

КОТИРОВКА
В РУБЛЯХ

↑ ↓ V

Покупка

Цена

Продажа

26 886 pt.

29

26 885 pt.

39

26 884 pt.

109

26 883 pt.

18

26 882 pt.

2

26 881 pt.

5

26 877 pt.

26 876 pt.

26 875 pt.

26 874 pt.

26 873 pt.

26 872 pt.

26 870 pt.

Продать

Купить

СТАКАН

КОТИРОВКА
В ПУНКТАХ

↑ ↓ V

Покупка

Цена

Продажа

100 090 pt.

18

100 080 pt.

50

100 070 pt.

11

100 060 pt.

8

100 050 pt.

11

100 040 pt.

100 030 pt.

100 020 pt.

100 010 pt.

100 000 pt.

99 990 pt.

99 980 pt.

Продать

Купить

Рисунок 7. Стаканы фьючерсов с разными котировками (в долларах, в рублях и в пунктах)

На рисунке 7 можно увидеть, что шаг цены по фьючерсу на S&P 500 составляет 0,01 пункта (так как пункт по этому фьючерсу соответствует доллару, то можно сказать, что шаг 0,01 пункта равен шагу в 1 цент), шаг цены по фьючерсу на Сбер составляет 1 пункт (1 рубль, так как котировка в рублях), шаг цены по фьючерсу на РТС составляет 10 пунктов (в валюту так просто не перевести, так как нет привязки котировки к валюте). **Главное понять, что шаг цены по фьючерсу всегда указывается в пунктах, просто иногда пункты соответствуют реальным валютам.**

Ну и уже становится понятно, что параметр **стоимость шага цены** нужен для того, чтобы перевести котировку фьючерса из пунктов в рубли.

- Так, для фьючерсов на акции Сбера стоимость шага цены 1 рубль. Так как шаг цены - 1 пункт, то и получается, что 1 пункт = 1 рубль.
- Для фьючерса на S&P 500 стоимость шага цены на момент написания статьи составляет 1,00398 руб. И да, я уточнил, что на момент написания статьи, т.к. стоимость пункта может меняться, в нашем случае она соответствует курсу доллара (а если быть точнее курсу цента).
- Стоимость пункта цены для индекса РТС же не привязан ни к рублю ни к доллару напрямую (вернее он зависит не только от курса доллара, но еще и от курса индекса

Мосбиржи). На момент написания статьи стоимость шага цены для фьючерса на РТС составляет 20,0796 руб. При этом шаг цены составляет 10 пунктов, а значит один пункт стоит 2 с небольшим рубля.

Ну и напрашивается формула, по которой рассчитывается полная стоимость одного фьючерсного контракта:

$$\begin{array}{c} \text{Полная} \\ \text{стоимость} \\ \text{фьючерсного} \\ \text{контракта} \\ \text{в рублях} \end{array} = \begin{array}{c} \text{Цена} \\ \text{контракта} \\ \text{в пунктах} \end{array} \times \frac{\begin{array}{c} \text{Стоимость шага} \\ \text{цены в рублях} \end{array}}{\begin{array}{c} \text{Шаг цены} \\ \text{в пунктах} \end{array}}$$

Рисунок 8. Формула расчета стоимости фьючерсного контракта

При этом, чтобы избежать ошибок в торговле фьючерсами, нужно взять на вооружение, что цена фьючерсного контракта всегда отображается в пунктах, а стоимость шага цены - в рублях.

Гарантийное обеспечение

И последний, но очень важный параметр фьючерса - **гарантийное обеспечение**. Помните, в прошлой статье писал, что во фьючерсы по умолчанию встроен эффект плеча? Так вот, это свойство как раз таки возможно из-за **гарантийного обеспечения**.

Что же это такое? Гарантийное обеспечение (ГО) - это минимальная необходимая сумма на брокерском счете, которая необходима для операции с фьючерсом. Да, Вы правильно поняли, чтобы торговать фьючерсом - необязательно платить за него его полную стоимость. На самом деле платить то ничего не надо, достаточно иметь на счете сумму равную **ГО** по конкретному контракту. Если вы открыли позицию по фьючерсу - на вашем счете должна быть сумма в рублях хотя бы равная **ГО** (может быть больше). Эта сумма никуда не девается - она просто блокируется для последующих операций до

тех пор, пока позиция не будет закрыта или контракт не будет исполнен. ГО для покупателей и продавцов, кстати, обычно немного отличается.

Если при покупке фьючерса на Вашем счете есть сумма в точности равная текущему ГО по фьючерсу, то Вы купили фьючерс с максимальным плечом. Данное плечо можно нетрудно посчитать по формуле:

$$\text{Максимальное плечо по фьючерсному контракту} = \frac{\text{Полная стоимость фьючерсного контракта в рублях}}{\text{Гарантиционное обеспечение}}$$

Рисунок 9. Расчет максимального плеча по фьючерсу

Полная стоимость контракта рассчитывается по формуле с рисунка 8. На момент написания статьи максимальное плечо по фьючерсу на акции Сбера составляет примерно 4,5 : 1. **Что это значит?** это значит, что условно имея средства на покупку одной акции Сбера, через фьючерс можно отыграть движение 4,5 акций. То есть либо увеличить прибыль в 4,5 раза, либо увеличить убытки в те же 4,5 раза. Отсюда главный риск.

На мой взгляд, никогда не стоит покупать фьючерсы с максимальным доступным плечом. Вообще фьючерсы можно купить и без плеча, для этого при покупке фьючерса нужно обеспечить на счете наличие полной стоимости фьючерсного контракта (рисунок 8) и не тратить эти деньги (ведь биржа легко даст купить акции на деньги, которые выходят за пределы ГО). Последнее, что хотел сказать о **гарантийном обеспечении** - оно меняется (вместе с движением цены фьючерса) и оно указывается в рублях.

Где посмотреть параметры?

Все перечисленные в статье параметры можно найти на сайте Московской биржи, найдя необходимый фьючерс и нажав на его код:

Московская Биржа - Инструменты срочного рынка
moex.com

На рисунке 10 пример параметров фьючерса с этого сайта:

Краткое наименование контракта	SBRF-3.24
Краткий код	SRH4
Наименование контракта	Фьючерсный контракт на обыкновенные акции ПАО Сбербанк
Вид контракта	Фьючерс
Тип контракта	Поставочный
Лот	100
Котировка	в рублях за лот
Начало обращения	01.03.2023
Последний день обращения	21.03.2024
Дата исполнения	22.03.2024
Шаг цены	1
Стоимость шага цены	1
Нижний лимит	24 569
Верхний лимит	30 517
Расчетная цена последнего клиринга	27 543
Сбор за регистрацию сделки*, руб.	5,48
Сбор за адресную сделку*, руб.	1,83
Клиринговая комиссия за исполнение контракта*, руб.	0
Гарантийное обеспечение на первом уровне лимита концентрации** (ГО, руб.)	6 106,04
Данные по ГО на	06.10.2023

Рисунок 10. Таблица параметров мартовского фьючерса на акции Сбера