

- Обзор
- Принципы работы рынка бессрчных контрактов
- Финансирование
 - Расчет ставки финансирования
- Компонент процентной ставки
- Компонент премии/дисконта
 - Расчет окончательной ставки финансирования
- Предельные ставки финансирования
- Комиссия за финансирование
- Дополнительная информация

Обзор

Бессрчный контракт — производный финансовый инструмент, аналогичный традиционным [фьючерсам](#). Однако бессрчный контракт имеет несколько отличительных характеристик:

- У него нет срока истечения или исполнения.
- Бессрчные контракты имитируют рынок маржинального спота и, следовательно, торгуются на уровне цен базового актива.
 - Этим бессрчным контракт отличается от [фьючерсов](#), которые могут торговаться по существенно отличающимся от спота ценам в связи с разницей между ценами фьючерса и базового актива (базиса).
 - [Финансирование](#) является основным механизмом привязки цены контракта к цене спота.

Принципы работы рынка бессрчных контрактов

Трейдерам, торгующим бессрчными контрактами, необходимо знать некоторые принципы работы этого рынка. В частности, трейдер должен знать о следующих основных компонентах:

1. **Маркировка позиции.** Бессрчные контракты маркируются по методу [маркировки справедливой цены](#). Цена маркировки определяет [нереализованную прибыль и убытки \(PNL\)](#) и [цены ликвидации](#).
2. **Начальная и поддерживающая маржа (маржа обслуживания).** Эти ключевые уровни маржи определяют, с каким кредитным плечом можно торговать и в какой момент происходит ликвидация.
3. **Финансирование.** Это периодический обмен платежами между покупателем и продавцом, осуществляемый каждые 8 часов. Если ставка положительная, владельцы *длинных позиций (лонги)* платят финансирование, а владельцы *коротких позиций (шорты)* получают финансирование, а если ставка отрицательная — наоборот. Финансирование осуществляется, только если вы удерживаете позицию на момент наступления одной из трех временных меток.

4. **Временные метки финансирования.** Время финансирования: 04:00, 12:00 и 20:00 по часовому поясу всемирного координированного времени (здесь и далее UTC).

Текущая ставка финансирования по контракту указана в нижнем левом углу вкладки «Торговля» в разделе «Данные контракта». Также ставка указана в разделе «Спецификации контракта». Исторические данные о ставке приводятся в разделе [«История финансирования»](#).

Финансирование

Финансирование происходит каждые восемь часов в 04:00 (UTC), 12:00 (UTC) и 20:00 (UTC). Списание или начисление финансирования осуществляется, только если у вас открыта позиция на момент наступления одной из временных меток. В случае закрытия позиции до наступления одной из этих временных меток списание или начисление финансирования не происходит.

Размер финансирования рассчитывается следующим образом:

Финансирование = размер позиции * ставка финансирования

Сумма позиции не зависит от величины кредитного плеча. Например, при наличии 100 контрактов финансирование списывается/начисляется на основе номинальной суммы этих контрактов и никак не связано с тем, какая маржа установлена по данной позиции.

Когда **ставка финансирования** положительная, владельцы длинных позиций (лонгов) платят владельцам коротких позиций (шортов). Когда ставка отрицательная, шорты платят лонгам. [См. примеры](#).

Расчет ставки финансирования

Ставка финансирования состоит из двух основных компонентов: процентной ставки и премии/дисконта. Ставка финансирования нужна для того, чтобы цена бессрочного контракта соответствовала цене базового актива. В этом контракт имитирует работу рынков с маржинальной торговлей, поскольку покупатели и продавцы контракта периодически обмениваются процентными платежами.

Компонент процентной ставки

Все контракты, которые торгуются на Crypto Rabbit, состоят из двух инструментов: базовой валюты и котируемой валюты. Например, в контракте базовой валютой является BTC, а котируемой – USD. Процентная ставка зависит от разницы процентных ставок между двумя валютами:

Процентная ставка (I) = (процентный индекс котируемой валюты - процентный индекс базовой валюты)/интервал финансирования

где

Процентный индекс базовой валюты = процентная ставка заимствования базовой валюты

Процентный индекс котируемой валюты = процентная ставка заимствования котируемой валюты

Интервал финансирования = 3 (так как финансирование происходит каждые 8 часов)

Примечание: данные исходного рынка заимствования по каждому процентному индексу см. в нижней части страницы "Спецификации контракта".

Компонент премии/дисконта

Бессрочный контракт может торговаться со значительной премией (положительной разницей) или дисконтом (отрицательной разницей) по отношению к цене маркировки. В подобных ситуациях для того, чтобы ставка финансирования отражала последние уровни цен контракта, используется индекс премиума. Индекс премиума по каждому контракту указан на странице "Спецификации контракта" и рассчитывается следующим образом:

Индекс премиума (P) = $(\text{Max}(0, \text{значимая цена покупки} - \text{цена маркировки}) - \text{Max}(0, \text{цена маркировки} - \text{значимая цена продажи})) / \text{спотовая цена} + \text{справедливый базис, используемый в цене маркировки}$

Более подробную информацию о значимой цене покупки и продажи см. в разделе "Маркировка справедливой цены".

Расчет окончательной ставки финансирования

Crypto Rabbit рассчитывает индекс премиума (P) и процентную ставку (I) каждую минуту, а затем производит расчет 8-часовой средневзвешенной по времени цены (TWAP) на основе ставок за каждую минуту.

Затем рассчитывается ставка финансирования с учетом 8-часового компонента процентной ставки и с учетом 8-часового компонента премии/дисконта. При этом добавляется компенсатор, равный +/-0,05%.

Ставка финансирования (F) = индекс премиума (P) + clamp(процентная ставка (I) – индекс премиума (P), 0,05%, -0,05%)

Таким образом, если (I - P) находится в пределах +/-0,05%, тогда $F = P + (I - P) = I$. Следовательно, ставка финансирования равна процентной ставке.

Рассчитанная ставка финансирования затем применяется к открытой позиции трейдера в ХВТ, чтобы установить, какая сумма финансирования должна быть списана или зачислена при наступлении временной метки.

Предельные ставки финансирования

Crypto Rabbit устанавливает ограничения на ставку финансирования, чтобы гарантировать использование максимального кредитного плеча. С этой целью налагаются два ограничения:

1. Абсолютная ставка финансирования не может превышать 75% от разницы между начальной маржей и поддерживающей маржей. Если начальная маржа равна 1%,

а поддерживающая маржа равна 0,5%, максимальная ставка финансирования составит $75\% * (1\% - 0,5\%) = 0,375\%$.

2. Ставка финансирования не может превышать 75% от поддерживающей маржи между интервалами финансирования.

Комиссия за финансирование

Crypto Rabbit не взимает дополнительной комиссии за финансирование; обмен платежами происходит напрямую между участниками торгового процесса (P2P).

Дополнительная информация

По ссылке представлена более [подробная информация и примеры](#) расчета финансирования.