

УТВЕРЖДЕНА
приказом генерального директора
ПАО «СПБ Биржа» № 96/4 от 06.04.2026

№ 26-02-38

**СПЕЦИФИКАЦИЯ
БЕССРОЧНОГО ФЬЮЧЕРСНОГО КОНТРАКТА НА ИНДЕКС ЦИФРОВОЙ ВАЛЮТЫ
ПАО «СПБ Биржа»**

Москва, 2026 г.

ОГЛАВЛЕНИЕ

1. ТЕРМИНЫ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ	3
2. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ	3
3. ЗАКЛЮЧЕНИЕ ФЬЮЧЕРСНЫХ КОНТРАКТОВ.....	4
4. ЦЕНА ФЬЮЧЕРСНОГО КОНТРАКТА.....	4
5. ОБЯЗАТЕЛЬСТВО ПО УПЛАТЕ ВАРИАЦИОННОЙ МАРЖИ	4
6. ОСОБЫЕ УСЛОВИЯ	6
7. ИНЫЕ УСЛОВИЯ	7
8. ВНЕСЕНИЕ ИЗМЕНЕНИЙ В СПЕЦИФИКАЦИЮ.....	7
ПРИЛОЖЕНИЕ №1	8
ПРИЛОЖЕНИЕ №2.....	9

1. ТЕРМИНЫ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ

Базисный актив – индекс цифровой валюты, определенный в Списке параметров, рассчитываемый НКО-ЦК в соответствии с Методикой индекса цифровой валюты - Digital Currency Index.

Биржа – Публичное акционерное общество «СПБ Биржа».

Валюта расчетов – валюта, в которой подлежит исполнению обязательство по уплате Вариационной маржи.

Вариационная маржа – денежные средства, уплачиваемые сторонами Фьючерсного контракта в порядке, размере и сроки, определенные статьей 5 Спецификации.

Закрывающий Фьючерсный контракт – Фьючерсный контракт, который вместе с одним из Открытых Фьючерсных контрактов составляет Офсетные Договоры ПФИ.

Идентификационный код – уникальная последовательность символов, присваиваемая Биржей и определяющая условия Фьючерсного контракта.

НКО-ЦК – Небанковская кредитная организация - центральный контрагент «СПБ Клиринг» (акционерное общество).

Открывающий Фьючерсный контракт – Фьючерсный контракт, заключение которого приводит к появлению или увеличению количества Открытых Фьючерсных контрактов.

Открытые Фьючерсные контракты – Фьючерсные контракты одной направленности, определяемой в соответствии с направленностью Заявок, на основании которых заключены эти Фьючерсные контракты, с одним Идентификационным кодом, заключенные с указанием одних и тех же ТКС и краткого кода Участника клиринга / клиента Участника клиринга.

Период учета Вариационной маржи – период времени, определяемый в отношении Вариационной маржи, рассчитываемой в соответствии с пунктом 5.3 Спецификации, в следующем порядке:

- В первый Торговый день, в который Биржа проводит Торги, на которых может быть заключен Фьючерсный контракт: с момента начала указанных Торгов до момента, указанного как «Время определения объема Вариационной маржи» в клиринговом отчете НКО-ЦК, направляемом по итогам осуществления клиринга обязательств из Договоров ПФИ, заключенных в течение указанного Торгового дня;

- В последующие Торговые дни, в которые Биржа проводит Торги, на которых может быть заключен Фьючерсный контракт: с момента, указанного как «Время определения объема Вариационной маржи» в клиринговом отчете НКО-ЦК, направляемом по итогам осуществления клиринга обязательств из Договоров ПФИ, заключенных в течение предыдущего Торгового дня, в который Биржа проводила Торги, на которых может быть заключен Фьючерсный контракт, до момента, указанного как «Время определения объема Вариационной маржи» в клиринговом отчете НКО-ЦК, направляемом по итогам осуществления клиринга обязательств из Договоров ПФИ, заключенных в течение текущего Торгового дня, в который Биржа проводила Торги, на которых может быть заключен Фьючерсный контракт.

Покупатель – Участник торгов, заключивший Фьючерсный контракт на основании поданной им Заявки на покупку.

Продавец - Участник торгов, заключивший Фьючерсный контракт на основании поданной им Заявки на продажу.

Правила клиринга – Правила осуществления клиринговой деятельности на рынке финансовых инструментов Небанковской кредитной организации - центрального контрагента «СПБ Клиринг» (акционерное общество).

Правила торгов – Правила проведения организованных торгов производными финансовыми инструментами Биржи.

Спецификация – настоящий документ, который совместно с Правилами торгов и Правилами клиринга определяет стандартные условия Фьючерсного контракта, а также порядок возникновения и прекращения обязательств по Фьючерсному контракту.

Список параметров – перечень сведений о Фьючерсном контракте, указанный в Приложении № 1 к Спецификации.

Фьючерсный контракт – бессрочный фьючерсный контракт с определенным Идентификационным кодом, заключаемый на условиях, определенных Спецификацией.

Термины, не определенные в Спецификации, используются в значениях, определенных законодательством Российской Федерации, Правилами торгов и Правилами клиринга.

2. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

2.1. Спецификация разработана в соответствии с законодательством Российской Федерации, Правилами торгов и Правилами клиринга.

2.2. Для целей определения Офсетных Договоров ПФИ в соответствии с Правилами клиринга встречными Фьючерсными контрактами являются два Фьючерсных контракта с одинаковым Идентификационным кодом, по одному из которых Участник торгов является Покупателем, а по другому – Продавцом.

2.3. Идентификационный код формируется в соответствии с Приложением №2 к Спецификации.

2.4. В отношении Фьючерсных контрактов дата последнего Торгового дня (дата экспирации) не устанавливается.

3. ЗАКЛЮЧЕНИЕ ФЬУЧЕРСНЫХ КОНТРАКТОВ

3.1. Фьючерсные контракты заключаются на Торгах.

3.2. Решение Биржи о начале предоставления возможности заключения Фьючерсных контрактов должно содержать указание на его наименование, код Базисного актива, Идентификационный код и дату первого Торгового дня, в который могут быть заключены соответствующие Фьючерсные контракты.

4. ЦЕНА ФЬУЧЕРСНОГО КОНТРАКТА

4.1. Цена Фьючерсного контракта при подаче Заявки и заключении Фьючерсного контракта указывается **в пунктах**.

4.2. Средняя цена Открытых Фьючерсных контрактов подлежит определению при заключении каждого Договора, содержащего один или несколько Открывающих Фьючерсных контрактов (далее – Открывающий Договор).

При заключении первого Открывающего Договора средняя цена Открытых Фьючерсных контрактов (P_0) считается равной цене Открывающего Фьючерсного контракта.

При заключении каждого последующего Открывающего Договора средняя цена Открытых Фьючерсных контрактов (P_0) определяется по итогам заключения каждого последующего Открывающего Фьючерсного контракта по следующей формуле:

$$P_0 = \text{round}((N_p P_p + n_o \cdot p) / (N_p + n_o); 6),$$

где:

N_p - количество Открытых Фьючерсных контрактов, имеющих направленность, идентичную Открывающим Фьючерсным контрактам, составляющих Открывающий Договор, на момент заключения указанного договора;

n_o - количество Открывающих Фьючерсных контрактов, составляющих Открывающий Договор;

P_p – средняя цена Открытых Фьючерсных контрактов, имеющих направленность, идентичную Открывающим Фьючерсным контрактам, составляющих Открывающий Договор, на момент заключения указанного договора;

p – цена Открывающего Фьючерсного контракта, составляющего Открывающий Договор.

5. ОБЯЗАТЕЛЬСТВО ПО УПЛАТЕ ВАРИАЦИОННОЙ МАРЖИ

5.1. Основаниями для возникновения обязательства по уплате Вариационной маржи являются:

1) заключение Закрывающих Фьючерсных контрактов в течение Периода учета Вариационной маржи (применительно для Покупателя и Продавца); и (или)

2) отклонение средней цены Фьючерсных контрактов (**MeanPrice**) от среднего значения Базисного актива (**MeanIndex**) более, чем на величину **R2** (применительно для Покупателя и Продавца); и (или)

3) значение величины **IR (InterestRate)** больше нуля (применительно для Покупателя).

5.2. Момент возникновения обязательства по уплате Вариационной маржи определяется в следующем порядке:

1) В случае если обязательство по уплате Вариационной маржи возникло в связи с заключением Закрывающих Фьючерсных контрактов в Период учета Вариационной маржи, моментом возникновения обязательства по уплате Вариационной маржи является время окончания Периода учета Вариационной маржи;

2) В случае если обязательство по уплате Вариационной маржи возникло в связи с отклонением средней цены Фьючерсных контрактов от среднего значения Базисного актива более, чем на величину **R2**, и (или) значение величины **IR (InterestRate)** больше нуля, обязательство по уплате Вариационной маржи возникает каждый календарный день в течение Периода определения итоговых нетто-обязательств и нетто-требований по уплате Вариационной маржи, возникающей в указанных случаях, установленного Регламентом клиринга.

5.3. В случае, предусмотренном подпунктом 1 пункта 5.1 Спецификации, размер Вариационной маржи определяется по Фьючерсным контрактам с одним Идентификационным кодом, заключенным с указанием одних и тех же ТКС и краткого кода Участника клиринга / клиента Участника клиринга, в следующем порядке:

1) в Период учета Вариационной маржи при возникновении Офсетных Договоров ПФИ, образованных в результате заключения каждого Договора, содержащего один или несколько Закрывающих Фьючерсных контрактов (далее - Закрывающий Договор), рассчитывается промежуточное значение **в долларах США** в следующем порядке:

Спецификация бессрочного фьючерсного контракта на индекс цифровой валюты
ПАО «СПБ Биржа»

$$V = \text{round}(n_c \times (p - P_0) \times \left(\frac{\text{MinStepPrice}}{\text{MinStep}}\right); 6),$$

где:

V - промежуточное значение, рассчитанное по итогам заключения каждого Закрывающего Договора;

n_c - количество пар Офсетных Договоров ПФИ, образованных в связи с заключением Закрывающего Договора;

p - цена Закрывающего Договора;

P_0 - средняя цена Открытых Фьючерсных контрактов, в отношении которых были заключены Закрывающие Фьючерсные контракты, составляющие Закрывающий Договор, на момент заключения указанного договора.

MinStepPrice – стоимость Шага цены;

MinStep – Шаг цены.

2) Обязательство по уплате Вариационной маржи определяется **один раз** в течение Торгового дня как сумма промежуточных значений, рассчитанных в соответствии с подпунктом 1 настоящего пункта, в **российских рублях** в следующем порядке:

$$VM1 = \text{round}(\sum V \times C0; 2) ,$$

где:

$VM1$ - Вариационная маржа, обязательство по уплате которой возникло в соответствии с подпунктом 1 пункта 5.1 Спецификации;

V - промежуточное значение, рассчитанное в соответствии с подпунктом 1 настоящего пункта;

$C0$ - значение курса доллара США к российскому рублю, устанавливаемое и используемое НКО-ЦК для целей определения величины Вариационной маржи по Фьючерсным контрактам в Валюте расчетов, по состоянию на 14:00 по московскому времени Расчетного дня, в который возникло обязательство по уплате Вариационной маржи, рассчитанной в соответствии с настоящим пунктом.

5.4. В случаях, предусмотренных подпунктом 2 и (или) подпунктом 3 пункта 5.1 Спецификации, размер Вариационной маржи определяется по Фьючерсным контрактам с одним Идентификационным кодом, заключенным с указанием одних и тех же ТКС и краткого кода Участника клиринга / клиента Участника клиринга, в **российских рублях** в следующем порядке:

$$VM2 = \text{round}(n_c \times \text{FundingRate} \times \text{MeanIndex} \times \left(\frac{\text{MinStepPrice}}{\text{MinStep}}\right) \times CB; 2),$$

где:

$VM2$ - Вариационная маржа, обязательство по уплате которой возникло в соответствии с подпунктом 2 и (или) подпунктом 3 пункта 5.1 Спецификации;

n_c - количество Открытых Фьючерсных контрактов к моменту окончания Торгов в конкретный календарный день, в который Биржей проводились Торги Фьючерсным контрактом;

$\text{FundingRate} = -IR - \text{Clamp}(PI, [-R1\%; R1\%]) + \text{Clamp}(PI, [-R2\%; R2\%])$;

$$PI (\text{PremiumIndex}) = \frac{\text{MeanPrice} - \text{MeanIndex}}{\text{MeanIndex}} \times 100\% \times K_{PI};$$

MeanPrice – средняя цена Фьючерсного контракта;

MeanIndex - среднее значение Базисного актива;

K_{PI} – значение степени влияния отклонения среднего значения цены Фьючерсного контракта (**MeanPrice**) от среднего значения Базисного актива (**MeanIndex**) на значение **PremiumIndex**, устанавливаемое Биржей в интервале от 0 до 1;

MinStepPrice – стоимость Шага цены;

MinStep – Шаг цены;

CB – значение курса доллара США к российскому рублю, установленное Банком России по состоянию на календарный день, в который возникло обязательство по уплате Вариационной маржи, рассчитанной в соответствии с настоящим пунктом;

R1 - величина, определяющая предельное отклонение средней цены Фьючерсных контрактов (**MeanPrice**) от среднего значения Базисного актива (**MeanIndex**), по достижении которого значение **FundingRate**, считается максимальным;

Clamp – математическая функция, ограничивающая значение переменной диапазоном между заданными нижней и верхней границами.

При этом для целей определения величины Вариационной маржи в соответствии настоящим пунктом, средняя цена Фьючерсного контракта (**MeanPrice**) и среднее значение Базисного актива (**MeanIndex**) рассчитываются с 23:00 по 24:00 по московскому времени (далее – «Период ликвидности»)

*Спецификация бессрочного фьючерсного контракта на индекс цифровой валюты
ПАО «СПБ Биржа»*

каждого **календарного** дня, в который Биржей проводились Торги Фьючерсным контрактом в следующем порядке:

$$\text{MeanIndex} = \sum_{i=1}^{60} \frac{\text{Index}_i}{60},$$

$$\text{MeanPrice} = \sum_{i=1}^{60} \frac{\text{Price}_i}{60},$$

где:

- Index_i – значение Базисного актива, раскрываемое на сайте НКО-ЦК в сети Интернет, на момент окончания последней i -ой минуты периода расчета среднего значения Базисного актива (MeanIndex), указанного в настоящем абзаце;

- Price_i – текущая (расчетная) цена Фьючерсного контракта на момент окончания последней i -ой минуты периода расчета средней цены Фьючерсного контракта (MeanPrice), указанного в настоящем абзаце.

5.5. Если величина Вариационной маржи, рассчитанная в порядке, определенном Спецификацией, представляет собой **отрицательное число**, обязательство по уплате Вариационной маржи подлежит исполнению **Покупателем** в размере, равном абсолютному значению рассчитанной Вариационной маржи.

Если величина Вариационной маржи, рассчитанная в порядке, определенном Спецификацией, представляет собой **положительное число**, обязательств по уплате Вариационной маржи подлежит исполнению **Продавцом** в размере, равном рассчитанной величине Вариационной маржи.

5.6. Если иное не установлено решением Биржи, Вариационная маржа, рассчитанная в соответствии с подпунктом 2 пункта 5.3 и пунктом 5.4 Спецификации, подлежит уплате в Валюте расчетов в течение Расчетного дня, в который возникло обязательство по уплате Вариационной маржи в соответствии с подпунктами 1 и 2 пункта 5.2 Спецификации соответственно, в сроки, установленные Регламентом клиринга.

Обязательство по уплате Вариационной маржи подлежит исполнению в порядке, установленном Правилами клиринга.

6. ОСОБЫЕ УСЛОВИЯ

6.1. В случае возникновения обстоятельств, которые существенным образом влияют или могут повлиять на возникновение обязательств по уплате Вариационной маржи и (или) их исполнение, в том числе, в случае установления ограничения / запрета на возможность заключения Фьючерсных контрактов и (или) приостановления / прекращения проведения торгов Базисным активом и (или) наступления иных обстоятельств, препятствующих надлежащему проведению Торгов, в рамках которых возможно заключение Фьючерсных контрактов, Биржа вправе по согласованию с НКО-ЦК принять одно или несколько из следующих решений:

- об изменении порядка и (или) сроков исполнения обязательств по уплате Вариационной маржи;
- иные решения, связанные с изменением условий Фьючерсных контрактов, их заключением и (или) исполнением.

6.2. Информация о решении, принятом Биржей в соответствии с пунктом 6.1 Спецификации, сообщается Участникам торгов путем ее опубликования на сайте Биржи в сети Интернет не позднее даты вступления в силу соответствующего решения.

6.3. Если иное не установлено решением Биржи, с момента вступления в силу решения, принятого Биржей в соответствии с пунктом 6.1 Спецификации, условия обязательств по ранее заключенным Фьючерсным контрактам считаются измененными с учетом указанного решения.

6.4. Значения переменных **R1, R2, IR (InterestRate), Kpi**, используемых для целей расчета Вариационной маржи в порядке, определенном пунктом 5.4 Спецификации, устанавливаются Биржей в отношении каждого календарного дня, в который проводятся Торги Фьючерсным контрактом, и раскрываются на сайте Биржи в сети Интернет не позднее начала Торгов в конкретный календарный день, в отношении которого применяются соответствующие установленные значения указанных переменных.

При этом в случае если в течение Периода ликвидности цена Фьючерсного контракта достигла Верхней границы Динамических лимитов или Нижней границы Динамических лимитов, определяемых в соответствии с Методикой установления и изменения лимитов цены фьючерсных контрактов в отношении которых Участником торгов может быть подана Заявка или заключен Договор ПАО «СПБ Биржа», значение **PremiumIndex**, рассчитываемое в соответствии с пунктом 5.4 Спецификации, считается равным **нулю**.

7. ИНЫЕ УСЛОВИЯ

7.1. Для целей совершения брокером отдельных сделок за счет клиентов, в том числе во исполнение требований законодательства Российской Федерации о соблюдении брокером нормативов, Участник торгов обязан самостоятельно рассчитывать величину вариационной маржи, условно подлежащей уплате, в **российских рублях** в следующем порядке:

$$IVM(t) = (N_0 P_0 + \sum_i (n_i \times p_i) + N_t P_t) \times \left(\frac{MinStepPrice}{MinStep} \right) \times C;$$

где:

IVM(t) - Вариационная маржа, условно подлежащая уплате;

N₀ - количество Фьючерсных контрактов на момент расчета вариационной маржи, условно подлежащей уплате;

P₀ - средняя цена Фьючерсных контрактов;

i - номер Договора, содержащего Фьючерсные контракты;

n_i - количество Фьючерсных контрактов в i-ом Договоре (определяется положительным числом для Фьючерсных контрактов, по условиям которого Участник торгов является Продавцом, и отрицательным для Фьючерсных контрактов, по условиям которого Участник торгов является Покупателем).

p_i – цена Договора i;

N_t - количество Фьючерсных контрактов момент времени *t* (определяется положительным числом для Договоров, направленных на продажу Фьючерсного контракта, и отрицательным числом для Договоров, направленных на покупку Фьючерсного контракта);

P_t - текущая (расчетная) цена Фьючерсного контракта в момент времени *t*;

MinStepPrice – стоимость Шага цены;

MinStep – Шаг цены;

C - последнее значение курса доллара США к российскому рублю, устанавливаемое и используемое НКО-ЦК для целей определения величины Вариационной маржи по Фьючерсным контрактам в Валюте расчетов, по состоянию на момент расчета вариационной маржи, условно подлежащей уплате.

7.2. Участник торгов обязан самостоятельно рассчитывать вариационную маржу, условно подлежащую уплате, и учитывать указанный показатель для целей расчета нормативно определенных показателей. Расчет вариационной маржи, условно подлежащей уплате, не влечет за собой обязательство по ее фактической уплате.

7.3. Для целей расчета вариационной маржи, условно подлежащей уплате, Биржа раскрывает каждые 10 (десять) минут в течение Торгового дня информацию о текущей (расчетной) цене Фьючерсного контракта.

8. ВНЕСЕНИЕ ИЗМЕНЕНИЙ В СПЕЦИФИКАЦИЮ

8.1. Биржа вправе в одностороннем порядке вносить изменения в Спецификацию.

8.2. Если иное не установлено решением Биржи, изменения, внесенные в Спецификацию, должны быть раскрыты на сайте Биржи в сети Интернет не позднее начала Торгового дня, в который Спецификация вступает в силу.

8.3. Если иное не установлено решением Биржи, с момента вступления в силу изменений в Спецификацию, условия существующих обязательств по ранее заключенным Фьючерсным контрактам считаются измененными с учетом указанных изменений.

Спецификация бессрочного фьючерсного контракта на индекс цифровой валюты
ПАО «СПБ Биржа»

Приложение №1
к Спецификации бессрочного фьючерсного контракта
на индекс цифровой валюты ПАО «СПБ Биржа»

**СПИСОК ПАРАМЕТРОВ БЕССРОЧНОГО ФЬЮЧЕРСНОГО КОНТРАКТА
на индекс цифровой валюты**

№	Наименование Фьючерсного контракта	Базисный актив	Код Базисного актива	Шаг цены (в пунктах)	Стоимость Шага цены (в долларах США)	Валюта цены Фьючерсного контракта	Валюта расчетов	Торговый лот (в штуках Фьючерсных контрактов)
1	Бессрочный фьючерсный контракт на индекс IBTCUSD	Индекс Биткойна (IBTCUSD), рассчитываемый НКО-ЦК (Index IBTCUSD)	IBTCUSD	0,1	0,00001	пункты	RUB	1

**Правила формирования Идентификационного кода бессрочного фьючерсного контракта
на индекс цифровой валюты**

1. Настоящие правила формирования Идентификационного кода бессрочного фьючерсного контракта на индекс цифровой валюты (далее – Правила) устанавливает порядок формирования Идентификационного кода Фьючерсного контракта.

2. Идентификационный код Фьючерсного контракта состоит из не более, чем 12 символов и определяет ключевые параметры Фьючерсного контракта: обозначение Срочного контракта и указание на его бессрочность.

*Пример Идентификационного кода Фьючерсного контракта на индекс IBTCUSD:
BTCUSDperp.*

Обозначение Срочного контракта¹	Указание на бессрочный характер Срочного контракта
BTCUSD	perp

¹ Определяется решением Биржи и содержит от 3 до 8 символов.