

عدالت برای همه!

فاندینگ ریت چیست و چرا

تالیف : امیر انصاری

آکادمی بینگ اکس پرشین

قرارداد آتی چیست؟

پیش از آنکه به توضیحات مربوط به فاندینگ ریت بپردازم شاید بهتر باشد کمی از مفهوم قراردادهای آتی سردریاوریم!

در ادامه خواهیم دانست که مقایسه و بهینه سازی همین قراردادهای آتی، تحت عنوان معاملات پرچپول فیوچرز یا "آتی دائمی" مفهوم "فاندینگ ریت" را به وجود میآورد ...

فرض کنید یک کارخانه ی تولید رُب گوجه فرنگی ، پیش از فصل برداشت آن – یعنی وقتی اصلاً حتی بوته ی گوجه فرنگی هم وجود ندارد چه برسد به خود گوجه! – حدس میزند که امسال به دلیل شرایط آب و هوایی گوجه بسیار گرانتر خواهد شد!

رئیس کارخانه تصمیم میگیرد همین الان گوجه های سه ماه بعد را – که هنوز وجود ندارند! – بخرد... بنابراین با پرداخت مبلغ فعلی گوجه ها که ارزانتر است محصول سه ماه بعد را میخرد و سه ماه بعد – آتی و آینده – آن را تحویل میگیرد!

چند شاخصه ی مهم در چنین معامله ای وجود دارد

الف. اصولا کالایی ردو بدل نشده است (رئیس کارخانه چیزی را که تحویل نگرفته یا وجود ندارد
،میخرد!)

ب. موعد تحویل وجود دارد(سر رسید)

ج. اغلب این قراردادها به تحویل نمیرسند! (سفته بازی) و از یک دست به دست دیگر حواله میشوند

پس در یک تعریف کلی :

قرارداد اتی نوعی تعهد در سمت فروشنده است (در معاملات لانگ) که میزان مشخصی از یک دارایی

برای تحویل در آینده ،پیش خرید میشود و از ریسک افزایش قیمت در دارایی جلوگیری میکند

همین داستان در مورد رمز ارزها و صرافی های دیجیتال هم وجود دارد یعنی ما با قرار دادهای فیوچرز

(آتی) طرف هستیم یعنی معاملات فیوچرز سنتی – که ما از این لحظه ان را استاندارد مینامیم هم

زمان تحویل دارند! یعنی بالاخره در زمان مشخصی بسته میشوند

دقت کنید که قیمت چنین دارایی هایی در زمان بسته شدن پوزیشن به قیمت اسپات بسیار نزدیک

میشود و سپس نقد میگردد . این نکته را به خاطر بسپارید ! به زودی به آن برمیگردیم

اما شاید کسی بخواهد مدت زمان نامحدودی معامله ی خود را باز نگه دارد! تکلیف او چیست؟

قراردادهای پرپچوال فیوچرز ، گذار از سنت به مدرنیته!

با توجه به علاقه ی بسیاری از معامله گران به باز نگه داشتن پوزیشن های آتی (فیوچرز) ، صرافی ها

اقدام به طراحی نوع دیگری از معاملات فیوچرز به نام پرپچوال (دائمی) کردند

در این معاملات برخلاف فیوچرز استاندارد، تاریخ انقضا (بسته شدن پوزیشن) وجود ندارد و تا هنگامی

که موقعیت معاملاتی (پوزیشن) اجبارا نقد نشده باشد (لیکوئید) میتوان به حرکت با قیمت ادامه داد و

پوزیشن را باز نگه داشت . علاوه بر مزایای مهمی که معاملات فیوچرز پرپچوال با خود به همراه داشت

مسئله ی نزدیکی قیمت به قیمت های اسپات را نیز تا حدود زیادی حل کرد

اختلاف قیمت بین اسپات و فیوچرز (واگرایی اسپات / فیوچرز) چرا ایجاد میشود؟

توجه داشته باشید که حجم بازار فیوچرز بر اساس وامی (تامین مالی) است که بسته به اهرم (لوریج)

انتخابی معامله گران به وجود میآید در حالیکه حجم اسپات (با کمی چشم پوشی همان اهرم یک!)

دقیقا میزان سرمایه ای است که برای خرید دارایی مصرف میشود

به این ترتیب قدرت بیشتری در بازار فیوچرز وجود دارد و این قیمت را تا حدی با قیمت اسپات

متفاوت میکند .

اگرچه این اختلاف قیمت بسیار کم است اما خب وجود دارد ! و این عادلانه نیست! هست؟

عدالت برای همه !

خب اگر قرار باشد یک نفر معامله ی پرپچوالی را باز کند و مدتهای بسیار طولانی آن را نبندد دارد دو کار مهم ! انجام میدهد:

الف. وام گرفته (تامین مالی) و با گردن کلفتی پس نمیدهد...

ب. کالا یا سفته ی خود را تحویل فروشنده نمیدهد (لانگ)

کدام یک از این دو رفتار عدالت را در بازار تضمین میکند؟ هیچکدام...

پس صرافی باید مکانیزمی داشته باشد تا این وام گیرنده های زرنگ را وادار کند به نحوی وام خود را تسویه کنند و یا لااقل کمک کنند که بدون تحویل سفته (دارایی): قیمت بازار آتی پرپچوال به قیمت بازار اسپات نزدیک شود

خب،خب،خب! به نظرم تازه رسیدیم به ابتدای مقاله ...

صرافی تلاش میکند با تعیین نرخ تامین مالی (فاندینگ ریت یا Funding Rate) کسانی را که وام (تامین مالی) دارند متقاعد کند یا پوزیشن را ببندند! – تا فرایند شبیه شدن اسپات و فیوچرز رخ دهد – و یا به میزانی که محاسبه میشود دریافت / پرداخت کنند تا اختلاف قیمت در دوبازار اسپات و فیوچرز رفع شود

فاندینگ ریت چیست ؟ برای بار دوم...

کارمزد "فاندینگ ریت" که تحت عنوان "Funding Fee" شناخته می‌شود، نرخ است که بر اساس آن معامله‌گران پرپچوال (دائمی) که پوزیشن باز دارند در زمان مشخص متناوب (یعنی در طی باز بودن پوزیشن به صورت متناوب) ، به نسبت پوزیشن لانگ یا شورت خود دریافت یا پرداخت می‌کنند.

در واقع "فاندینگ ریت" در بازارهای رمز ارزی، از واگرایی ادامه‌دار قیمت در دو بازار فیوچرز / اسپات جلوگیری می‌کند...

ساده ترش را بالاتر گفتم اما تاکید میکنم این مبلغی است که بهای باز ماندن پوزیشن شماست !

چطور محاسبه میشود ؟

همه چیز به اختلاف قیمت بازار اسپات و فیوچرز بستگی دارد! البته بسته به شرایط بازار در برخی

مواد شما به جای پرداخت فاندینگ ریت ، یک چیزی هم دریافت میکنید!

محاسبات این نرخ کمی پیچیده است اما اگر مایل باشید میتوانیم در مورد آن هم صحبت کنیم . بستگی به نظر و کامنت شما دارد.

فاندینگ ریت منفی و مثبت چیست؟

فاندینگ ریت مثبت: اگر قیمت معاملات در بازار از مارک پرایس بیشتر باشد (یعنی چیزی برای خرید هست که نگهداری آن برای خریدار سودمند به نظر میرسد ، کسانی که آن دارایی را خریداری کرده اند (لانگ) چون بچه زرنگ تشریف دارند و احتمالا نمیخواهند پوزیشن پرپچوال لانگ خود را زود ببندند باید به طور متناوب به معامله گرانی که پوزیشن شورت دارند مبلغ فاندینگ ریت را پرداخت کنند (دقت کنید این مبلغ را لانگ ها به شورت ها پرداخت میکنند ! نه به صرافی...)

فاندینگ ریت منفی: درست برعکس شرایط قبل اگر قیمت معاملات کمتر از مارک پرایس باشد ، طبیعتا بچه زرنگ ها کسانی هستند که معاملات شورت دارند و نمیخواهند ببندند! پس حالا این معامله گران شورت هستند که باید مبلغ فاندینگ ریت را به لانگ ها بپردازند...

پس مبلغ " فاندینگ ریت " یک معیار همتا به همتا است، یعنی صرافی هیچ بهره‌ای از آن نمیبرد و مبالغ فقط بین کاربران رد و بدل میشود