

## محاسبه قیمت تسویه روزانه به روش تئوریک، موضوع بند (ه) ماده 45

### دستورالعمل معاملات قرارداد آتی سهام در بورس اوراق بهادار تهران

تعیین ارزش آتی سهم پایه در قرارداد آتی سهام، بر اساس ارزش آتی عادلانه سهم پایه انجام می‌شود. ارزش آتی سهم پایه به قیمت پایانی سهم پایه در بازار نقدی در زمان ارزش‌گذاری، نرخ سود علی‌الحساب بانکی و زمان باقی‌مانده تا سررسید بستگی دارد. فرمول تعیین ارزش عادلانه آتی سهم (FV) به صورت زیر است:

$$FV = CP \cdot e^{ix/365}$$

که:

**CP:** قیمت پایانی سهم پایه در بازار نقدی در زمان ارزش‌گذاری؛

**i:** نرخ سود علی‌الحساب سپرده‌های سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت؛ و

**x:** تعداد روزهای بین زمان ارزش‌گذاری تا آخرین روز معاملاتی.

#### توضیحات:

متعهد خرید تا پیش از پایان ماه قرارداد و تسویه فیزیکی، سهام‌دار ناشر سهم پایه محسوب نمی‌شود و سود سهم به وی تعلق نمی‌گیرد، از این رو، رویه متداول در بورس‌ها این است که اگر مجمع عمومی سالانه ناشر سهم پایه پیش از پایان ماه قرارداد برگزار می‌شود، سود موردانتظار در تعیین ارزش آتی سهم، به‌عنوان عامل کاهشنده در نظر گرفته شود. در این صورت، اگر سود مصوب ناشر در مجمع عمومی سالانه، با سود موردانتظار بازار متفاوت باشد، بر سود و زیان معامله‌گران در بازار آتی تاثیر می‌گذارد.

بورس تهران با هدف حذف ریسک انحراف سود موردانتظار از سود مصوب ناشر در مجمع عمومی سالانه، پیش از بازگشایی نماد معاملاتی قراردادهای سهم پایه، از آخرین قیمت تسویه روزانه، سود مصوب ناشر را کسر می‌کند. بنابراین مشارکت‌کنندگان بازار، باید در نظر داشته باشند اگر مجمع عمومی سالانه ناشر طی دوره معاملاتی قرارداد و پیش از پایان ماه قرارداد برگزار شود، در تعیین ارزش آتی سهم پیش از برگزاری مجمع به‌منظور ثبت سفارش در سامانه بازار آتی، سود موردانتظار را از قیمت سهم کسر نکنند.