

**Правила
маржинального кредитования и
условия совершения сделок с
производными финансовыми
инструментами.**

С 01.04.2025 меняются принципы маржинального кредитования и условия совершения сделок с производными финансовыми инструментами для всех клиентов.

Основание: Указание Банка России 6681-У от 12.02.2024 «О требованиях к осуществлению брокерской деятельности при совершении брокером отдельных сделок за счет клиентов»

До 01.04.25:

- Портфели, в состав которых входят только обязательства из договоров, являющихся производными финансовыми инструментами (далее-отдельный счет на срочном рынке 7-знак) не попадали под регулирования ЦБ.
- Единый размер ГО для отдельных счетов на срочном рынке (7-знак) определялся Биржей для всех клиентов.
- Контроль начальной, минимальной маржи был в отношении счетов на фондовом, валютном рынке и счетов с единой денежной позицией (ЕДП).

С 01.04.25:

- Портфели, в состав которых входят только обязательства из договоров, являющихся производными финансовыми инструментами (далее-отдельный счет на срочном рынке 7-знак) попадают под регулирования ЦБ.
- Размер ГО для отдельных счетов на срочном рынке (7-знак) будет определяться Биржей в зависимости от категории риска клиента (КПУР, КОУР, КСУР, КНУР)
- Контроль начальной, минимальной маржи вводится для всех счетов и портфелей клиентов, в том числе для отдельных счетов на срочном рынке (7-знак)
- Вводится новая категория клиентов – КНУР, клиенты с начальным уровнем риска.
- Появляются требования для присвоения КСУР, клиенты со стандартным уровнем риска.

Порядок расчета для портфелей на фондовом, валютном рынках и для счетов с единой денежной позицией (ЕДП).

1. Определяем размер **начальной маржи**

- Стоимость каждой ликвидной ценной бумаги/ин.валюты и стоимость фьючерсного контракта* по цене последней сделки умноженная на начальную ставка риска по инструменту.

**Цена фьючерсного контракта определяется как
расчетная цена *стоимость шага цены/шаг цены.*

2. Определяем размер **минимальной маржи**

- Начальная маржа *0,5

3. Определяем **стоимость портфеля**

- Сумма денежных средств, ликвидных ценных бумаг и ликвидных ин. валют имеющихся в портфеле и сумма вариационной маржи по фьючерсным контрактам.

Корректируем начальную маржу

- При выставлении заявки рассчитывается скорректированный уровень маржи.

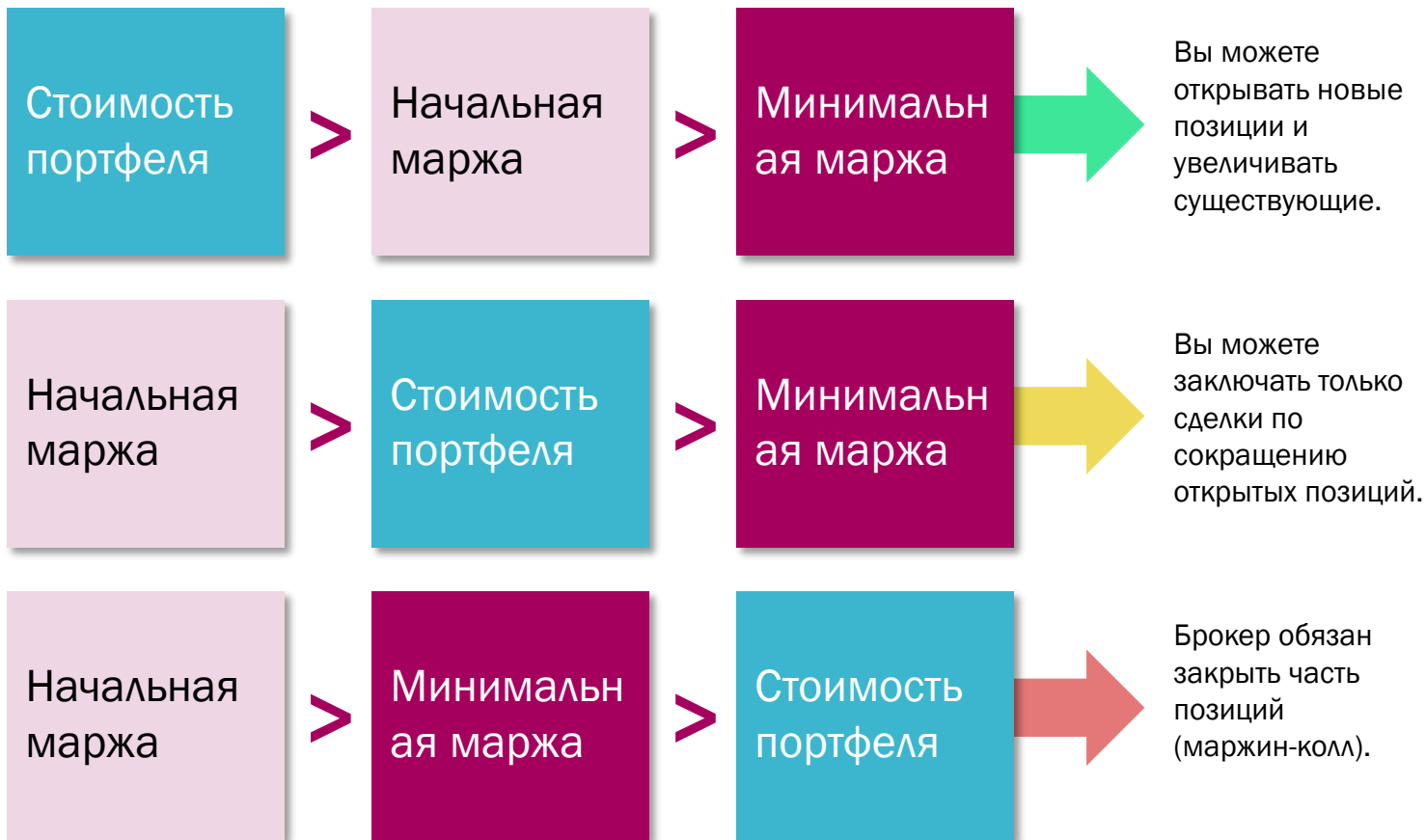
4. Сравниваем полученные значения (все в рублях)

Порядок расчета для портфелей на срочном рынке и операций с ПФИ (отдельные счета на срочном рынке -7 знак)

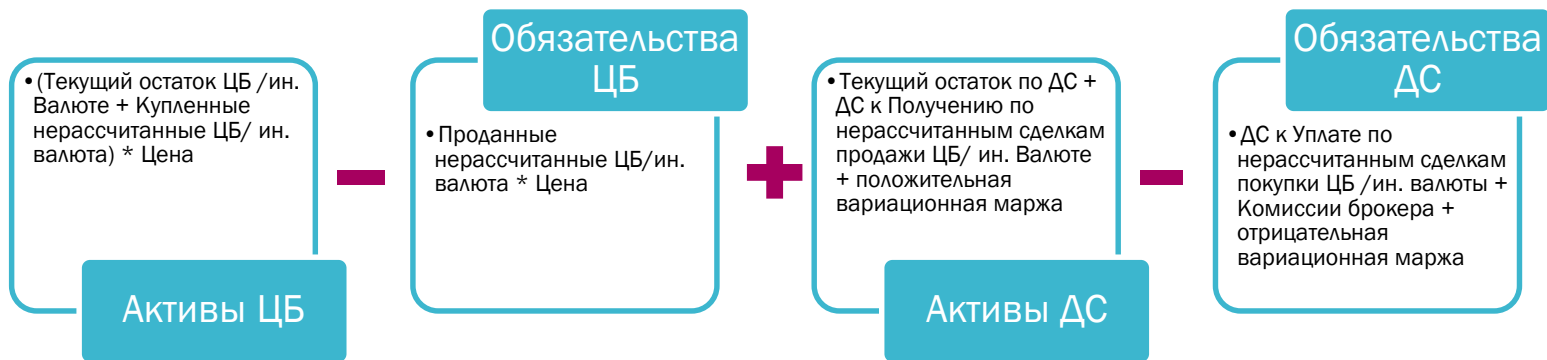
- 1. Определяем размер начальной маржи**
 - Размер гарантийного обеспечения * К (коэффициент гарантийного обеспечения)
- 2. Определяем размер минимальной маржи**
 - Начальная маржа *0,5
- 3. Определяем стоимость портфеля**
 - Сумма денежных средств и сумма вариационной маржи по производным финансовым инструментам.
- 4. Сравниваем полученные значения (все в рублях)**

Основное правило

- Возможность совершать сделки зависит от стоимости портфеля:



Как определяется стоимость портфеля на фондовом, валютном рынках и для счетов с единой денежной позицией (ЕДП).

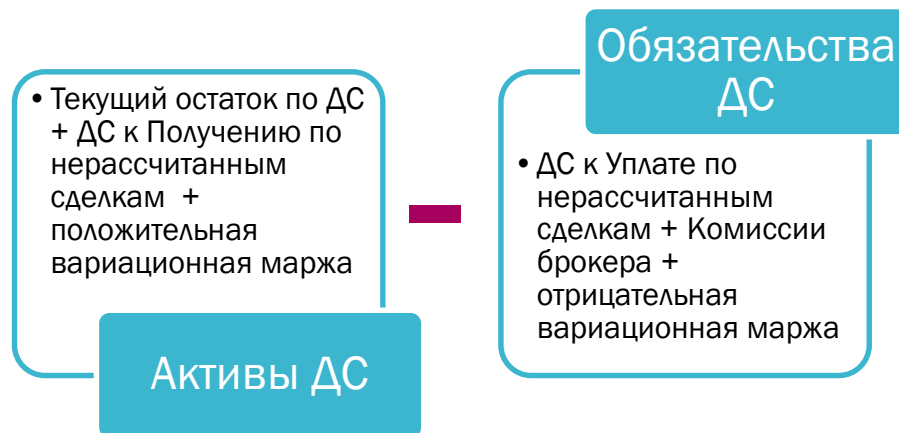


Стоимость портфеля = Все активы по ликвидным ценным бумагам/ ин. валютам и денежным средствам (вкл. положительную вариационную маржу), в том числе нерассчитанные, за вычетом обязательств по ценным бумагам/ ин.валютам и денежным средствам (вкл. отрицательную вариационную маржу).

Другими словами, это все денежные средства и ликвидные ценные бумаги/ин. валюты, которые есть в портфеле в наличии, плюс которые должны поступить в портфель в результате исполнения всех обязательств, минус те, которые должны уйти из портфеля.

Оценка стоимости ЦБ/ин.валют происходит по цене последней сделки.

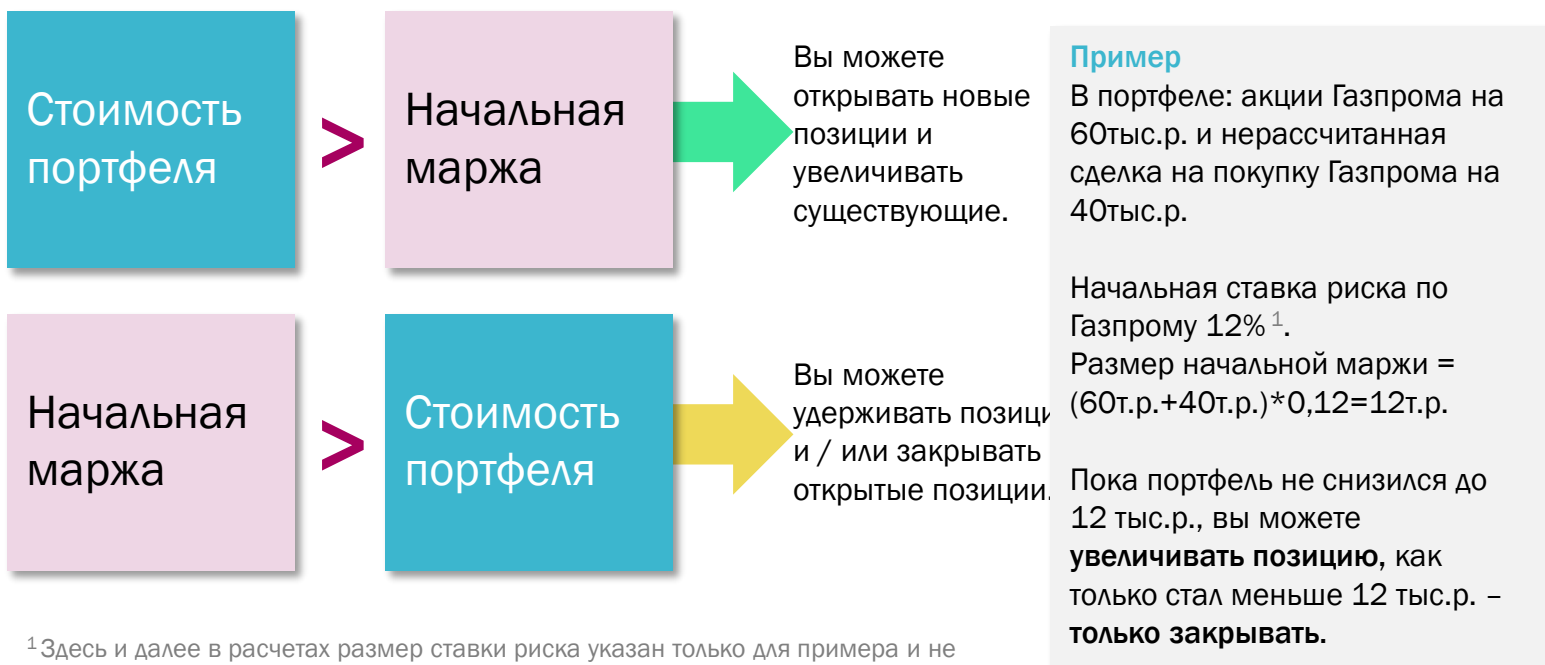
Как определяется стоимость портфеля на срочном рынке (отдельные счета на срочном рынке -7 знак).



Стоимость портфеля = Денежные средства (вкл. положительную вариационную маржу), в том числе нерассчитанные, за вычетом обязательств по денежным средствам (вкл. отрицательную вариационную маржу).

Что такое размер начальной маржи

- **Размер начальной маржи** – величина возможной отрицательной переоценки позиции клиента (=риск позиции), которая должна быть покрыта стоимостью портфеля клиента, при этом предполагается наличие дополнительного “запаса прочности”. Запас прочности подразумевает возможность клиента удерживать открытую позицию до определенного уровня даже при снижении стоимости портфеля ниже уровня начальной маржи. Рассчитывается путем применения начальной ставки риска к каждому ликвидному инструменту и фьючерсному контракту в портфеле.
- Пока размер стоимость портфеля > начальной маржи, вы можете выставлять заявки на покупку / продажу.
- Как только размер стоимости портфеля становится < начальной маржи, вы можете удерживать позиции или закрывать позиции. Открывать позиции в этом случае уже нельзя.



¹Здесь и далее в расчетах размер ставки риска указан только для примера и не является фактически действующей ставкой.

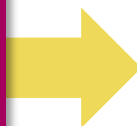
Что такое размер минимальной маржи

- **Размер минимальной маржи** – величина возможной отрицательной переоценки позиции клиента (=риск позиции), которая должна быть полностью покрыта стоимостью портфеля клиента, в противном случае позиция подлежит сокращению.
- Рассчитывается как 50% от начальной маржи.
- Пока размер стоимость портфеля > минимальной маржи, вы можете удерживать позиции или закрывать позиции. Открывать позиции в этом случае уже нельзя.
- Как только размер стоимости портфеля становится < минимальной маржи, ваша позиция принудительно закрывается – маржин-колл.

Стоимость
портфеля

>

Минималн
ая маржа

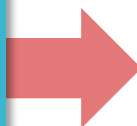


Если стоимость портфеля при этом меньше начальной маржи, то вы можете заключать только сделки закрытия открытых позиций

Минималн
ая маржа

>

Стоимость
портфеля



Брокер обязан закрыть часть позиций (маржин-колл).

Пример (тот же)

В портфеле: акции Газпрома на 60тыс.р. и нерассчитанная сделка на покупку Газпрома на 40тыс.р.

Минимальная ставка риска по Газпрому 6,2%¹.
Размер минимальной маржи =
(60т.р.+40т.р.)*0,062=6,2т.р.

Как только портфель станет меньше 6,2 тыс.р. – наступит маржин-колл.

Расчет начальной и минимальной маржи для портфелей на фондовом, валютном рынках и для счетов с единой денежной позицией (ЕДП).

Начальная маржа = \sum (стоимость ЦБ/ин.валют/фьючерсных контрактов * Начальная ставка риска)

ЦБ	Количество ЦБ с учетом плановой позиции (1)	Цена последней сделки (2)	Стоимость ЦБ по цене последней сделки (3)	Начальная ставка риска ¹ (4)	Начальная маржа ¹
			=(1)*(2)		=(3)*(4)
Лукойл-во-ао	-20	7 346	146 920	0,2	29 384
Газпром ао	4500	166	747 000	0,4	298 800
CNY	1000	11,58	11 580	0,5	5 790
BR-4.25	10	70,39*	602 538,4	0,14	84 355,38
*стоимость шага 8.59, шаг цены 0.01			Начальная маржа для портфеля:		418 329,4

Минимальная маржа = Начальная маржа * 0,5

Минимальная маржа для портфеля: 209 164,7

*В расчетах применяются ставки риска понижения цены и риска повышения цены. Если в портфеле отрицательное количество инструмента, то применяется ставка риска повышения цены. Если положительное количество инструмента, то применяется ставка риска понижения цены.

Расчет начальной и минимальной маржи для портфелей на срочном рынке (отдельные счета на срочном рынке -7 знак).

Начальная маржа = ГО*k

! Размер ГО транслируется Биржей в зависимости от уровня риска клиента.

Контракт	Количество контрактов с учетом плановой позиции (1)	Размер ГО* (КПУР/КОУР) (2)	Размер ГО* (КСУР) (3)	Размер ГО* (КНУР) (4)	К (5)	Начальная маржа (КПУР/КОУР)	Начальная маржа (КСУР)	Начальная маржа (КНУР)
						=(1)*(2)*(5)	=(1)*(3)*(5)	=(1)*(4)*(5)
CNY-6.25	-20	1 212	2 303	3 152	1	24 240	46 060	63 040
SBERF	100	5 449	10 353	13 895	1	544 900	1 035 300	1 389 500
BR-4.25	10	8 663	16 460	22 090	1	86 630	164 600	220 900
Начальная маржа для портфеля:						655 770	1 246 960	1 673 400

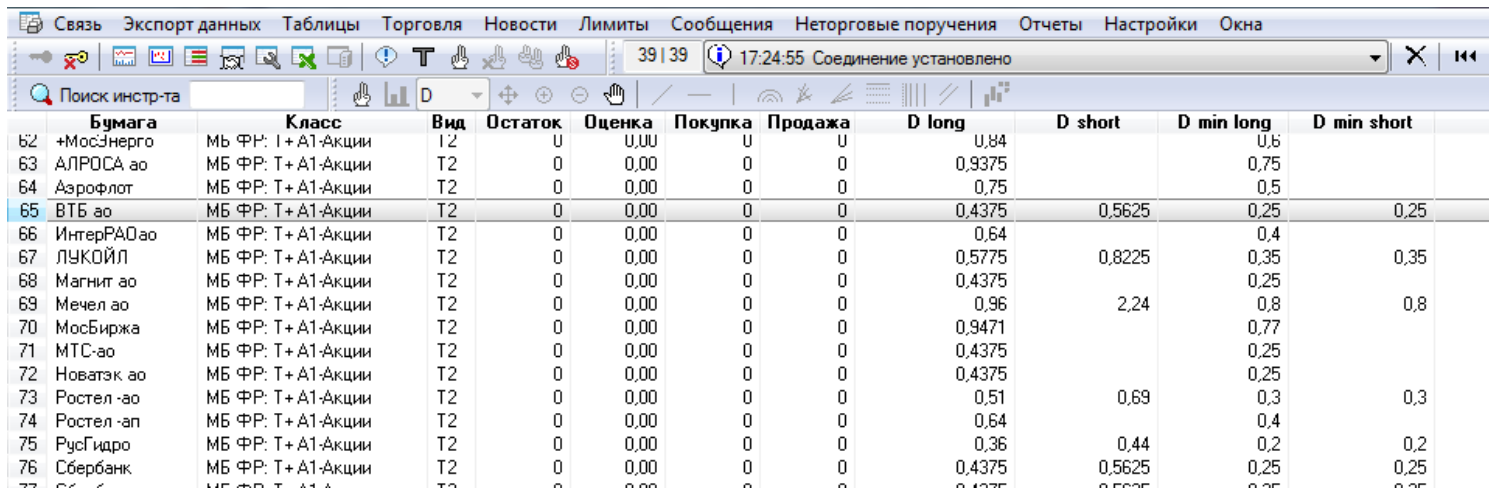
Минимальная маржа = Начальная маржа *0,5

Минимальная маржа для портфеля:						327 885	623 480	836 700
--	--	--	--	--	--	----------------	----------------	----------------

* Размер ГО в расчетах используется в качестве примера и может отличаться от значений ГО транслируемых в торговых системах.

- Клиринговый центр, соответствующий требованиям законодательства назначает базовые ставки риска для каждого инструмента.
- Брокер назначает ставки риска для категорий клиентов, исходя из базовых ставок Клирингового центра и формул, приведенных в Указании ЦБ РФ №6681-У от 12.02.2024.
- Ставки риска повышения цены и риска понижения цены могут отличаться для одного и того же инструмента.
- Действующие ставки риска размещены в торговой системе.
- При изменении ставок Брокер обязан изменить ставки в торговой системе в течение 1 часа после изменения Клиринговым центром.
- Для отдельных счетов на срочном рынке Биржа транслирует размер ГО в зависимости от категории риска клиента (КПУР,КОУР,КСУР,КНУР) и в соответствии с требованиями Указания ЦБ РФ 6681-У.

- Ставки **Брокера** – начальные ставки риска
 в QUIK: «Лимиты» → «Клиентский портфель» →
 (правой кнопкой мыши) Таблица «Купить/ Продать».



Бумага	Класс	Вид	Остаток	Оценка	Покупка	Продажа	D long	D short	D min long	D min short
62 +МосЭнерго	МБ ФР: Т+А1-Акции	T2	0	0,00	0	0	0,84		0,6	
63 АЛРОСА оо	МБ ФР: Т+А1-Акции	T2	0	0,00	0	0	0,9375		0,75	
64 Аэрофлот	МБ ФР: Т+А1-Акции	T2	0	0,00	0	0	0,75		0,5	
65 ВТБ оо	МБ ФР: Т+А1-Акции	T2	0	0,00	0	0	0,4375	0,5625	0,25	0,25
66 ИнтeрРАО оо	МБ ФР: Т+А1-Акции	T2	0	0,00	0	0	0,64		0,4	
67 ЛУКОЙЛ	МБ ФР: Т+А1-Акции	T2	0	0,00	0	0	0,5775	0,8225	0,35	0,35
68 Магнит оо	МБ ФР: Т+А1-Акции	T2	0	0,00	0	0	0,4375		0,25	
69 Мечел оо	МБ ФР: Т+А1-Акции	T2	0	0,00	0	0	0,96	2,24	0,8	0,8
70 МосБиржа	МБ ФР: Т+А1-Акции	T2	0	0,00	0	0	0,9471		0,77	
71 МТС-оо	МБ ФР: Т+А1-Акции	T2	0	0,00	0	0	0,4375		0,25	
72 Новатэк оо	МБ ФР: Т+А1-Акции	T2	0	0,00	0	0	0,4375		0,25	
73 Ростел-оо	МБ ФР: Т+А1-Акции	T2	0	0,00	0	0	0,51	0,69	0,3	0,3
74 Ростел-ап	МБ ФР: Т+А1-Акции	T2	0	0,00	0	0	0,64		0,4	
75 РусГидро	МБ ФР: Т+А1-Акции	T2	0	0,00	0	0	0,36	0,44	0,2	0,2
76 Сбербанк	МБ ФР: Т+А1-Акции	T2	0	0,00	0	0	0,4375	0,5625	0,25	0,25

Выставление заявки в QUIK

При выставлении заявки в QUIK происходит расчет **скорректированного размера начальной маржи** с учётом предполагаемого исполнения вашей заявки.

Если стоимость портфеля **выше** скорректированной начальной маржи, **заявка выставляется**.

Начальная, минимальная и скорректированная маржа указаны в соответствующих полях таблицы «Клиентский портфель». Эти поля нужно добавить в таблицу (Редактировать таблицу).

Чтобы посмотреть сумму свободных средств:
«Лимиты» → «Клиентский портфель»:
Поле «НаПокупкуНеМаржин».

- **Клиент с начальным уровнем риска**

Физические лица

- **Клиент со стандартным уровнем риска**

Юридические лица и физические лица-квалифицированные инвесторы.

- **Клиент со стандартным уровнем риска**

Физические –не квалифицированные инвесторы, при условии:

1. сумма счета не менее 3 млн.руб. , включая денежные средства, ценные бумаги на день, предшествующий дню присвоения категории КСУР.

ИЛИ

2. сумма не менее 600 тыс.руб. , включая денежные средства, ценные бумаги, на день, предшествующий дню присвоения категории КСУР, и при этом ФЛ или ЮЛ является клиентом брокера не менее 180 дней, из которых не менее 5 дней проводились операции с ценными бумагами или производными финансовыми инструментами.

ИЛИ

3. со дня совершения (заключения) брокером (брокерами) за счет указанного клиента сделки, приводящей к возникновению непокрытой позиции, или договора, являющегося производным финансовым инструментом, прошло не менее одного года, в течение которого хотя бы 5 календарных дней за счет указанного Клиента брокером (брокерами) заключались договоры купли-продажи ценных бумаг и (или) договоры, являющиеся производными финансовыми инструментами

- **Клиент с повышенным уровнем риска**

Физические и юридические лица, при условии:

1. сумма счета не менее 3 млн.руб. , включая денежные средства, ценные бумаги на день, предшествующий дню присвоения категории КСУР.

ИЛИ

2. сумма не менее 600 тыс.руб. , включая денежные средства, ценные бумаги, на день, предшествующий дню присвоения категории КСУР, и при этом ФЛ или ЮЛ является клиентом брокера не менее 180 дней, из которых не менее 5 дней проводились операции с ценными бумагами или производными финансовыми инструментами.

ИЛИ

3. Клиент является квалифицированным инвестором

- **Клиент с особым уровнем риска**

Только юридические лица. Критерии определяются Брокером и указываются в дополнительном соглашении с клиентом.

!Для доступа к маргинальной торговле Клиенту, неквалифицированную инвестору необходимо пройти тестирование на необеспеченные сделки.

!Для совершения сделок на срочном рынке Клиенту, неквалифицированную инвестору необходимо пройти тестирование на необеспеченные сделки и срочный рынок.

Соответствие значений в таблице «Купить/Продать»:

Поле	Определение
Dlong	Начальная ставка риска для длинных позиций
Dshort	Начальная ставка риска для коротких позиций
ДК	Инструмент, доступен для лонга и шорта
Д	Инструмент, доступен только для лонга

Соответствие значений в таблице «Клиентский портфель»:

Поле	Определение
Мин. маржа	Минимальная маржа, рассчитанная по методологии Указания. Отражает стоимость портфеля клиента с учётом 50% от начальной маржи
Нач. маржа	Начальная маржа, рассчитанная по методологии Указания. Отражает стоимость портфеля клиента с учётом коэффициентов Dlong и Dshort, для портфелей на срочном рынке (7 знак) отражает размер ГО *k
Скор.маржа	Скорректированная маржа, рассчитанная по методологии Указания. Вычисляется аналогично параметру «Нач.маржа» с учётом планового исполнения всех активных заявок
Стоимость портфеля	Стоимость портфеля, рассчитанная по методологии Указания
Статус	Состояние стоимости портфеля относительно размера маржи: «Нормальный» - стоимость портфеля больше либо равна скорректированной марже; «Ограничение» - стоимость портфеля меньше скорректированной маржи и больше либо равна начальной марже; «Требование» - стоимость портфеля меньше начальной маржи и больше либо равна минимальной марже «Закрытие» - стоимость портфеля меньше минимальной маржи
Требование	Сумма маржинального требования: если $(\text{Стоимость портфеля} - \text{Нач.маржа}) < 0$, то $\text{Требование} = \text{Нач.маржа} - \text{Стоимость портфеля}$; иначе «0»



☎ **8 800 700 00 55**
8 (812) 611 00 00
8 (495) 981 06 06

🏠 **Санкт-Петербург, ул. Марата, 69-71**
Бизнес-центр «Ренессанс Плаза»
Москва, ул. Маши Порываевой 34,
Блок 1
Деловой центр «Домников»

@
e **clients@brokerkf.ru**
www.brokerkf.ru

КИТ Финанс (АО).

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг выданы на осуществление:
— дилерской деятельности № 040-06539-010000 от 14.10.2003 (выдана ФКЦБ России),
— брокерской деятельности № 040-06525-100000 от 14.10.2003 (выдана ФКЦБ России),
— деятельности по управлению ценными бумагами № 040-13670-001000 от 26.04.2012 (выдана ФСФР России),
— депозитарной деятельности № 040-06467-000100 от 03.10.2003 (выдана ФКЦБ России).
Без ограничения срока действия.

¹ В расчетах размер ставки риска указан только для примера и не является фактически действующей ставкой.