



КИТФинанс
Брокер

**Как покупать валюту на
заемные средства:
принципы маржинального
кредитования на
валютном рынке**

Как использовать возможности торговли «с плечом» на валютном рынке

Имея 70 000 рублей собственных средств на инвестиционном счете, вы можете купить 1 000\$.

А можете воспользоваться кредитным плечом, предоставляемым КИТ Финанс Брокер, и за те же 70 000р. купить уже 9000\$.

Конечно, при этом вы будете платить за предоставление займа (за сделку переноса позиции (своп-сделка) по рыночному курсу на бирже, в частности, на 16.11.2015 – порядка 11% годовых), но когда курс доллара растет ежедневно, это зачастую выгоднее, чем покупать завтра, но только за собственные средства.

Вариант 1 «Конверсионный»: Мне нужно 5 000\$, но сегодня на счете есть только 65000р., а завтра я довнесу собственные средства.

Расчет:

Курс \$ = 62р. Покупаю 1 000\$ на собственные средства и 4 000\$ на заемные. Имею 5 000\$ и обязательство перед брокером $4\,000\$ \cdot 62р. = 248\,000р.$ Даже если завтра курс вырастет до 65р., мой долг перед брокером останется 248 000р. плюс ставка за сделку переноса (своп) 75р. ($248\,000 \cdot 11\% / 365$) и комиссия биржи за перенос 1,24р. (0,0005%), а у меня на счете все равно будет 5 000\$.

Завтра вношу на счет недостающие рубли, уплачиваю комиссию за сделку и за вывод валюты на банковский счет (0,03% и 0,05% на тарифе КИТ-Стандарт).

Вариант 2 «Спекулятивный»: На счете собственных средств только 65 000р., но думаю, что завтра курс доллара вырастет и я смогу заработать на этом.

Расчет:

Сегодня покупаю 5000\$ по курсу 62р., мои обязательства перед компанией 248 000р. ($4000\$ \cdot 62р.$). Завтра курс вырос до 65р., я продаю $5000\$ \cdot 65р. = 325\,000р.$ Уплачиваю комиссию за сделки покупки и продажи 191р., цену сделки переноса позиции (своп) 75р. ($248\,000 \cdot 11\% / 365$), биржевую комиссию за сделку переноса 1,24р. (0,0005%).

Мой доход = $325\,000р. - 248\,000р. - 191р. - 75р. - 1,24 - 65\,000р. = 11\,733р.$

Когда можно покупать «с плечом»

Возможность покупки валюты на заемные средства определяется, исходя из:

- 1. Стоимости клиентского портфеля** – то есть, сколько на счете будет ликвидных активов, если сделка будет исполнена. Для валютного рынка ликвидными активами являются рубли РФ, доллары США и евро. Стоимость портфеля равна сумме имеющихся на счете рублей РФ, долларов США и евро.
- 2. Начальной ставки риска.** Ставки риска для валютного рынка указываются на сайте brokerkf.ru и на ноябрь 2015 начальная ставка риска для доллара США и евро равна 9%.
- 3. Уровня начальной маржи**, который является суммой имеющихся на счете долларов и евро, умноженных на ставку риска (п.2).

Так мы получаем 2 числа: Стоимость портфеля и Уровень Начальной маржи.

Если **С**тоимость портфеля больше **>** **У**ровня начальной маржи, вы можете покупать «с плечом», то есть на заемные средства брокера.

Если **С**тоимость портфеля меньше **<** **У**ровня начальной маржи, то покупать «с плечом» нельзя, заявка не будет исполнена.

Далее примеры.

Внимание! Во всех примерах для иллюстрации принципов расчетов применяются ставки начальной маржи 9%, минимальной маржи 6%.

Актуальные ставки смотрите на сайте в разделе «[Ставки риска](#)».

Пример расчета стоимости портфеля и маржи

Исходные условия:

На счете 62 000р. + 1 000£.

Мы хотим купить 5 000\$ по курсу доллара 62р.

1. Считаем Стоимость портфеля, если сделка будет исполнена.

$$\text{СП} = 62\,000\text{р.} + (-5\,000\$ * 62\text{р.}) + (5\,000\$ * 62\text{р.}) = \mathbf{62\,000\text{р.}}$$

Т.к. мы покупаем доллары взаймы, это наш долг и он обозначен с минусом, но при этом на счете у нас появляются 5000\$. Фунты стерлингов не является ликвидной валютой и мы не используем их для расчета стоимости портфеля.

2. Узнаем начальную ставку риска для долларов США. Она обозначена на сайте и в торговой системе QUIK.

$$\text{НС} = \mathbf{9\%}$$

3. Считаем Уровень Начальной Маржи.

$$\text{УНМ} = 5\,000\$ * 62\text{р.} * 9\% = \mathbf{27\,900\text{р.}}$$

Если сделка будет исполнена, то на счете у нас будет 5000\$, они и определяют УНМ.

Т.к. СП 62 000р. > УНМ 27 900р., то сделка будет исполнена.

Сколько максимально можно купить на заемные средства

Исходные условия:

На счете 62 000р. + 1 000£.

Мы хотим купить \$ по курсу 62р. Сколько можно купить?

1. Считаем Стоимость портфеля, если сделка будет исполнена.

$$\text{СП} = 62\,000\text{р.} + (-x\$ * 62\text{р.}) + (x\$ * 62\text{р.}) = \mathbf{62\,000\text{р.}}$$

Все x долларов куплены на заемные средства и они же появятся на счете, поэтому стоимость портфеля не изменится.

2. Начальная ставка риска **НС = 9%**

3. Считаем Уровень Начальной Маржи.

$$\text{УНМ} = x\$ * 62\text{р.} * 9\% = \mathbf{5,58x}$$

Самый высокий уровень начальной маржи равен стоимости портфеля, то есть $5,58x = 62\,000\text{р.}$

$$x = 62\,000 / 5,58 = 11\,111\$.$$

Но купить мы можем только целый лот, а значит 11 000\$. Это максимальный размер возможной покупки на заемные средства.

Если завтра курс упадет

Исходные условия:

На счете 62 000р. + 1 000£.

Мы купили 11000\$ по курсу 62р. на заемные средства, а на следующий день курс доллара упал до 60р.

1. Стоимость портфеля на следующий день

$$\text{СП} = 62\,000\text{р.} + (-11\,000\$ * 62\text{р.}) + (11\,000\$ * 60\text{р.}) = 40\,000\text{р.}$$

2. Начальная ставка риска **НС = 9%**, минимальная ставка риска = **6%**.

3. Уровень Начальной Маржи.

$$\text{УНМ} = 11\,000\$ * 60\text{р.} * 9\% = 59\,400\text{р.}$$

Уровень Минимальной Маржи:

$$\text{УММ} = 11\,000\$ * 60\text{р.} * 6\% = 39\,600\text{р.}$$

Таким образом:

$$\text{СП } 40\,000\text{р.} < \text{УНМ } 59\,400\text{р.}, \text{ но пока еще } > \text{УММ } 39\,600\text{р.}$$

Вам нужно пополнить счет или продать доллары, иначе если при дальнейшем снижении курса доллара стоимость портфеля упадет ниже минимальной маржи, наступит маржин-кол! Брокер вынужден будет принудительно закрыть вашу позицию и выставить штраф.

В КИТ Финанс Брокер действует следующий порядок расчета стоимости портфеля на валютном рынке Московской Биржи:

- Портфель валют приводится **к рублям** в онлайн-режиме по текущему курсу спроса на бирже при операциях покупки валюты или курсу предложения при операциях коротких продаж.
- Для расчета стоимости портфеля суммируются позиции **в рублях РФ, долларах США, евро**. Остальные валюты (юань, фунт стерлингов, гонконгский доллар) не входят в расчет стоимости портфеля.
- Начальная и минимальная ставки риска указаны на [сайте](#) и в торговой системе QUIK.
- Для расчета уровня начальной маржи суммируются позиции по **долларам США и евро**, взвешенные на начальную ставку риска.
- **Уровень минимальной маржи** это сумма, ниже которой не должна опускаться стоимость портфеля. Если стоимость портфеля снизится ниже уровня минимальной маржи, брокер закроет позицию и выставит штраф за маржин-кол.

Еще несколько примеров

В наличии:

52 000 рублей

1 000 евро

0 долларов США

Стоимость портфеля = 123 000р.

Курс:

EUR = 71р.

USD = 64р.

EURUSD = 1,1094

Вариант 1:

Купить доллары за
рубли (USDRUB)

Максимальный размер для
покупки - 20 000\$

Уровень нач.маржи =
 $1000\text{€} * 71 * 9\%$
+
 $20\,000\text{\$} * 64 * 9\%$
= 121 590р.

СП 123 000 > УНМ 121 590
Сделка будет исполнена

Вариант 2:

Продать евро за
рубли (EURRUB)

Максимальный размер для
продажи - 20 000€

Уровень нач.маржи =
 $(20000\text{€} - 1000\text{€}) * 71 * 9\%$
= 121 410р.

СП 123 000 > УНМ 121 410р.
Сделка будет исполнена

Вариант 3:

Купить евро за
доллары (EURUSD)

Максимальный размер для
покупки - 9 000€.

Т.к. у нас нет в наличии
долларов, чтобы купить на них
евро, то необходимо взять в долг
у брокера.

Уровень нач.маржи =
 $(1000\text{€} + 9000\text{€}) * 71 * 9\%$
+ $9000\text{\$} * 1,1094 * 64 * 9\%$
= 121 411р.

СП 122 985,6 > УНМ 121 411р.
Сделка будет исполнена

В.: Сколько я заплачу за пользование заемной валютой, если я покупаю с плечом?

О.: При займе валюты производится перенос открытой позиции (суммы займа) на следующий день. Перенос осуществляется сделкой своп. Цена своп-сделки (то есть цена, которую вы заплатите брокеру за пользование заёмной валютой) определяется как сумма максимальной цены своп-сделок на Московской Бирже (1) + 6% годовых (2).

(1) Увидеть максимальную цену свопа на Московской Бирже можно в QUIK на графике по инструменту USD_TODTOM – берется максимальная цена с открытия торгов до 12 часов дня МСК. Для инструмента USD_TODTOM цена указана в рублях за сделку своп объёмом 1 доллар.

(2) 6% годовых исчисляется по формуле:

Базовый курс * Количество дней займа / 365 * 6%.

Базовый курс – это курс по инструменту USD_TODTOM, он указан в QUIK. Добавьте в «Таблицу текущих параметров» параметр «Базовый курс» и инструмент USD_TODTOM.

Пример. Сегодня четверг, и мы купили 1000USD на заёмные средства. 1000USD будут перенесены на пятницу. В QUIK видим, что базовый курс составляет 59,4216, а максимальная цена по USD_TODTOM – 0,0158р за доллар. Считаем по формуле:

Количество USD для переноса * (Цена свопа + Базовый курс * Количество дней займа / 365 * 6%)

$1000 * (0,0158 + 59,4216 * 1 / 365 * 6\%) = 25,57р.$

То есть плата за пользование заемными 1000USD за 1 день составят 25,57р., плюс биржевая комиссия за сделку (0,0005%).

Если перенос происходит через выходные, то учитываются все календарные дни – 3.

Для расчета ставки займа в % годовых используем формулу:

$Цена\ свопа / Базовый\ курс * 365 * 100\% + 6\% = 0,0158 / 59,4216 * 365 * 100\% + 6\% = 15,71\% \text{ годовых.}$

В.: По каким правилам я могу купить валюту, не входящую в расчет стоимости портфеля, например, китайский юань?

О.: Все сделки с валютами, не входящими в расчет стоимости портфеля, являются сделками с полным обеспечением. Чтобы заявка была выставлена, она должна удовлетворять двум правилам:

- 1) Не допускается возникновение отрицательных величин на лимите Тх.
- 2) Стоимость портфеля не опускается ниже уровня начальной маржи.

В.: Сколько стоит перенос короткой позиции в долларах?

О.: Если у вас минус по иностранной валюте, цена своп-сделки 2% годовых. Например, при короткой продаже 1000\$ по курсу 62р., цена переноса в сутки составит примерно 3,40р.

Обратите внимание, что точность индикативной ставки устанавливается до 4х знаков после запятой.



8 800 101 00 55

8 (812) 611 00 00

8 (495) 401 52 13

Санкт-Петербург, ул. Марата, 69-71
Бизнес-центр «Ренессанс Плаза»
Москва, ул. Маши Порываевой, д.
34, ДЦ «Домников» Блок 1, 12
этаж

clients@brokerkf.ru

www.brokerkf.ru

КИТ Финанс (ООО). Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг ФСФР России выданы на осуществление дилерской деятельности № 078-06539-010000 от 14.10.2003, брокерской деятельности № 078-06525-100000 от 14.10.2003, деятельности по управлению ценными бумагами № 178-13670-001000 от 26.04.2012, депозитарной деятельности № 178-06467-000100 от 03.10.2003. Без ограничения срока действия.