



**КИТФинанс
Брокер**

Правила маржинального кредитования

Основание:

С 01.02.2021 Указание ЦБ РФ № 5636-У от 26.11.2020 «О Требованиях к осуществлению брокерской деятельности при совершении брокером отдельных сделок за счет клиента»

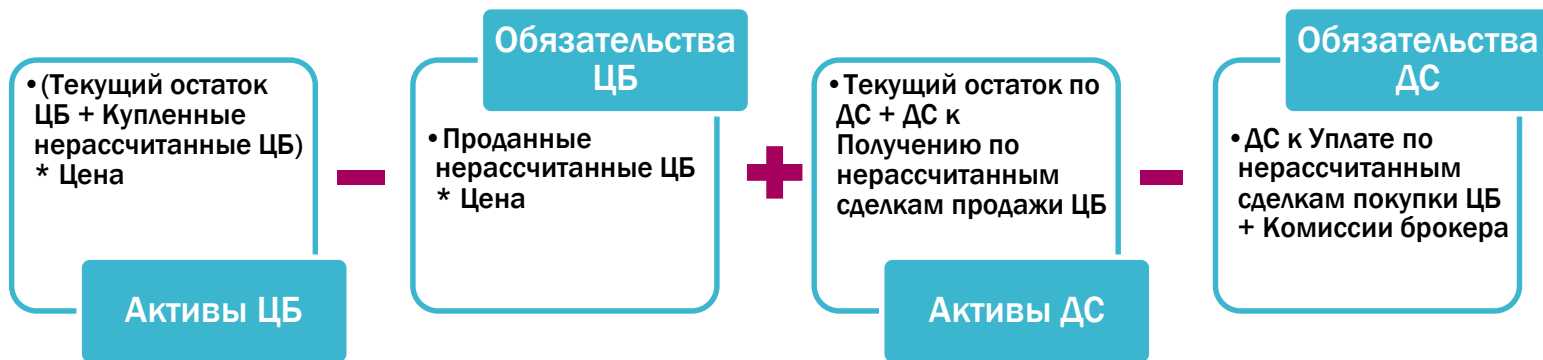
1. Определяем размер **начальной маржи**
 - Стоимость каждой ликвидной ценной бумаги по цене последней сделки * начальная ставка риска по этой бумаге
2. Определяем размер **минимальной маржи**
 - $\frac{1}{2}$ от начальной маржи
3. Определяем стоимость портфеля
 - Сумма денежных средств и ликвидных ценных бумаг, имеющих в портфеле
4. Корректируем начальную маржу
 - При выставлении заявки рассчитывается скорректированная начальная маржа
5. Сравниваем полученные значения (все в рублях)

Основное правило

- Возможность совершать сделки зависит от стоимости портфеля:



Как определяется стоимость портфеля



Стоимость портфеля = Все активы по ликвидным ценным бумагам и денежным средствам, в том числе нерассчитанные, за вычетом обязательств по ценным бумагам и денежным средствам.

Другими словами, это все денежные средства и ликвидные ценные бумаги, 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 происходит по цене последней сделки.

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 каждой ЦБ 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.



Пример

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

Начальная ставка риска по Газпрому 18%¹.
Размер начальной маржи = (60т.р.+40т.р.)*0,18=18т.р.

Пока портфель не снизился до 18 тыс.р., вы можете увеличивать позицию, как только стал меньше 18 тыс.р. – только закрывать.

¹ Здесь 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 $\frac{1}{2}$ от размера 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 закроется – маржин-колл.



Пример (тот же)

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

Размер начальной маржи 18 т.р.

Размер минимальной маржи = $18\text{т.р.} \cdot 0,5 = 9\text{т.р.}$

Как только портфель станет меньше 9 тыс.р. – наступит маржин-колл.

Расчет начальной и минимальной маржи

Начальная маржа = \sum (стоимость ЦБ * Начальная ставка риска по ЦБ)

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	1961,9	39 238,00	0,2	7 847,6
Интер РАО ЕЭС - в3-ао	45000000	0,011308	508 860,00	0,4	203 544
Газпром-ао	3000	147,64	442 920,00	0,2	88 584
Начальная маржа для портфеля:					299 975,6

Минимальная маржа = Начальная маржа * 0.5

Минимальная маржа для портфеля:	149 987,8
--	------------------

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

Определение ставок риска

- Клиринговый центр, соответствующий требованиям законодательства назначает базовые ставки риска для каждой ценной бумаги.
- Брокер назначает ставки риска для категорий клиентов, исходя из базовых ставок Клирингового центра и формул, приведенных в Указании ЦБ РФ №5636-У.
- Ставки риска повышения цены и риска понижения цены могут отличаться для одной и той же бумаги.
- 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. **То есть «плечо» для каждой ЦБ – меняется автоматически.**

ЦБ ¹	ПУР нач. лонг	ПУР нач. шорт	Стандарт нач лонг	Стандарт нач шорт
ОФЗ-25083	0,15	0,15	0,28	0,32
Аэрофлот-1во-ао	0,18	0,18	0,33	0,39
Банк ВТБ-Зв-ао	0,17	0,17	0,31	0,37
НЛМК	0,2		0,36	

...всего около **100 ценных бумаг**. (значения полей приведены в Приложении 4 презентации).

- Ставки Национального клирингового центра
 в QUIK: «Торговля» → «ЦК» → «Параметры рыночных рисков»
 (ставки 1 уровня).
- Ставки Брокера – начальные ставки риска
 в QUIK: «Лимиты» → «Клиентский портфель» →
 (правой кнопкой мыши) Таблица «Купить/ Продать».
Важно! Версия QUIK должна быть не ниже 7.8.

Информационно-торговая система QUIK (версия 8.4.1.6) - [MC0094600000 [SUR/EQTV] [Купить/Продать]]

Система Создать окно Действия Брокер Сервисы Окна

M1 + - + -

	Инструмент	Тип	Остаток	Оценка	Покупка	Продажа	Срвзв. цен	Срвзв. цен	Прибыль/!	D long	D short
6	АЛРОСА ао	ДК	0	0.00	1 501	1 270	0	0		0.33	0.39
7	Аэрофлот	ДК	0	0.00	1 133	959	0	0		0.33	0.39
8	ВТБ ао	ДК	0	0.00	2 762 948	2 314 903	0	0		0.31	0.37
9	Газпрнефть	Д	0	0.00	157	0	0	0		0.58	
10	ГАЗПРОМ ао	ДК	0	0.00	499	418	0	0		0.31	0.37
11	ГМКНорник	ДК	0	0.00	7	5	0	0		0.31	0.37
12	ИнтерРАОао	Д	0	0.00	14 892	0	0	0		0.58	
13	ЛУКОЙЛ	ДК	1	6 094.50	20	18	0	4 741	1 353.50	0.31	0.37
14	Магнит ао	ДК	0	0.00	38	32	0	0		0.31	0.37
15	ММК	Д	0	0.00	2 714	0	0	0		0.36	
16	МосБиржа	ДК	0	0.00	1 102	932	0	0		0.33	0.39
17	МТС-ао	ДК	0	0.00	369	299	0	0		0.34	0.42
18	НЛМК ао	Д	0	0.00	808	0	0	0		0.36	

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».

➔ **Чтобы посмотреть, сколько ЦБ можно купить/продать по цене последней сделки:**

«Лимиты» ➔ «Клиентский портфель» ➔ Таб. «Купить/ Продать»: ➔ Поля «Покупка», «Продажа».

! Следующие поля таблицы «Клиентский портфель» становятся неактуальными и их можно убрать из таблицы:

- ✓ Ур.маржи,
- ✓ На покупку,
- ✓ На продажу,
- ✓ ДостТекЛим.

Выставление заявки в QUIK

- Если выставляете заявку на покупку тех же ценных бумаг, по которым у вас уже есть открытая позиция, то система переоценивает и имеющиеся бумаги именно по той цене, которая указана в вашей заявке. При этом размер скорректированной начальной маржи увеличивается на разницу риска снижения цены.

Пример

В портфеле:

Акции Газпрома – 140 бумаг

Цена последней сделки – 90р.

Начальная ставка риска понижения цены – 25%¹.

Вы выставляете заявку на покупку Газпрома – 50 бумаг по цене 80р.

Начальная маржа = $140 * 90р. * 0,25 = 3150р.$

Скорректированная начальная маржа = $(140 + 50) * 80 * 0,25 + 140 * (90 - 80) = 5200р.$

Если стоимость портфеля больше 5200р., то система позволит выставить заявку на покупку 50 бумаг по цене 80р.

Категории клиентов

- **Клиент со стандартным уровнем риска**

Физические и юридические лица

- **Клиент с повышенным уровнем риска**

Физические и юридические лица, при условии:

01. сумма счета не менее 3 млн.руб. , включая денежные средства, ценные бумаги, фьючерсные контракты, опционы, на день, предшествующий дню присвоения категории ПУР.

02. сумма не менее 600 тыс.руб. , включая денежные средства, ценные бумаги, фьючерсные контракты, опционы, на день, предшествующий дню присвоения категории ПУР, 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.

- **Клиент с особым уровнем риска**

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

Соответствие значений в таблице «Купить/Продать»:

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

Соответствие значений в таблице «Клиентский портфель»:

Поле	Определение
Нач. маржа	Начальная маржа, рассчитанная по методологии Указания. Отражает риск портфеля клиента с учётом коэффициентов Dlong и Dshort
Скор.маржа	Скорректированная маржа, рассчитанная по методологии Указания. Вычисляется аналогично параметру «Нач.маржа» с учётом планового исполнения всех активных заявок
Мин. маржа	Минимальная маржа, рассчитанная по методологии Указания. Вычисляется как $\frac{1}{2}$ Нач.маржи
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»

Формулы расчета ставок риска

Клиент с повышенным уровнем риска (ПУР)		Клиент со стандартным уровнем риска (СУР)	
Начальная ставка риска для длинных позиций (Dlong)	Начальная ставка риска для коротких позиций (Dshort)	Начальная ставка риска для длинных позиций (Dlong)	Начальная ставка риска для коротких позиций (Dshort)
КЦ	КЦ	$1-(1-КЦ)^2$	$(1+КЦ)^2 - 1$
Сбербанк			
0,25	0,25	0,4375	0,5625
Татнефть ап			
0,5	0,4	0,75	0,96

КЦ - ставка риска по ценной бумаге, установленная клиринговой организацией.

Список маржинальных ценных бумаг: наименования полей

ЦБ	ПУР нач. лонг	ПУР нач. шорт	Стандарт нач лонг	Стандарт нач шорт
Ценная бумага	Начальная ставка риска для длинных позиций для клиентов с повышенным уровнем риска	Начальная ставка риска для коротких позиций для клиентов с повышенным уровнем риска	Начальная ставка риска для длинных позиций для клиентов со стандартным уровнем риска	Начальная ставка риска для коротких позиций для клиентов со стандартным уровнем риска
	Dlong	Dshort	Dlong	Dshort



☎ **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»

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

КИТ Финанс (ПАО).

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.