



Срочный рынок на KASE: ВОЗМОЖНОСТИ

Идель Сабитов

Первый Вице-президент

Возможности торговли срочными контрактами



Хеджирование рисков



Возможность “коротких” продаж



Осуществление арбитражных операций



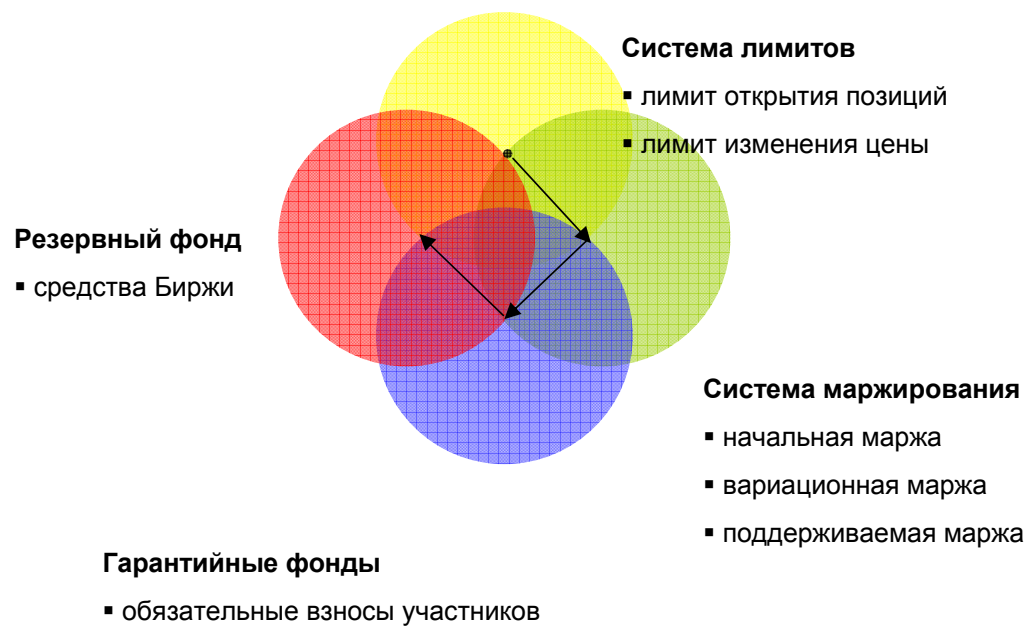
Работа с “кредитным плечом”



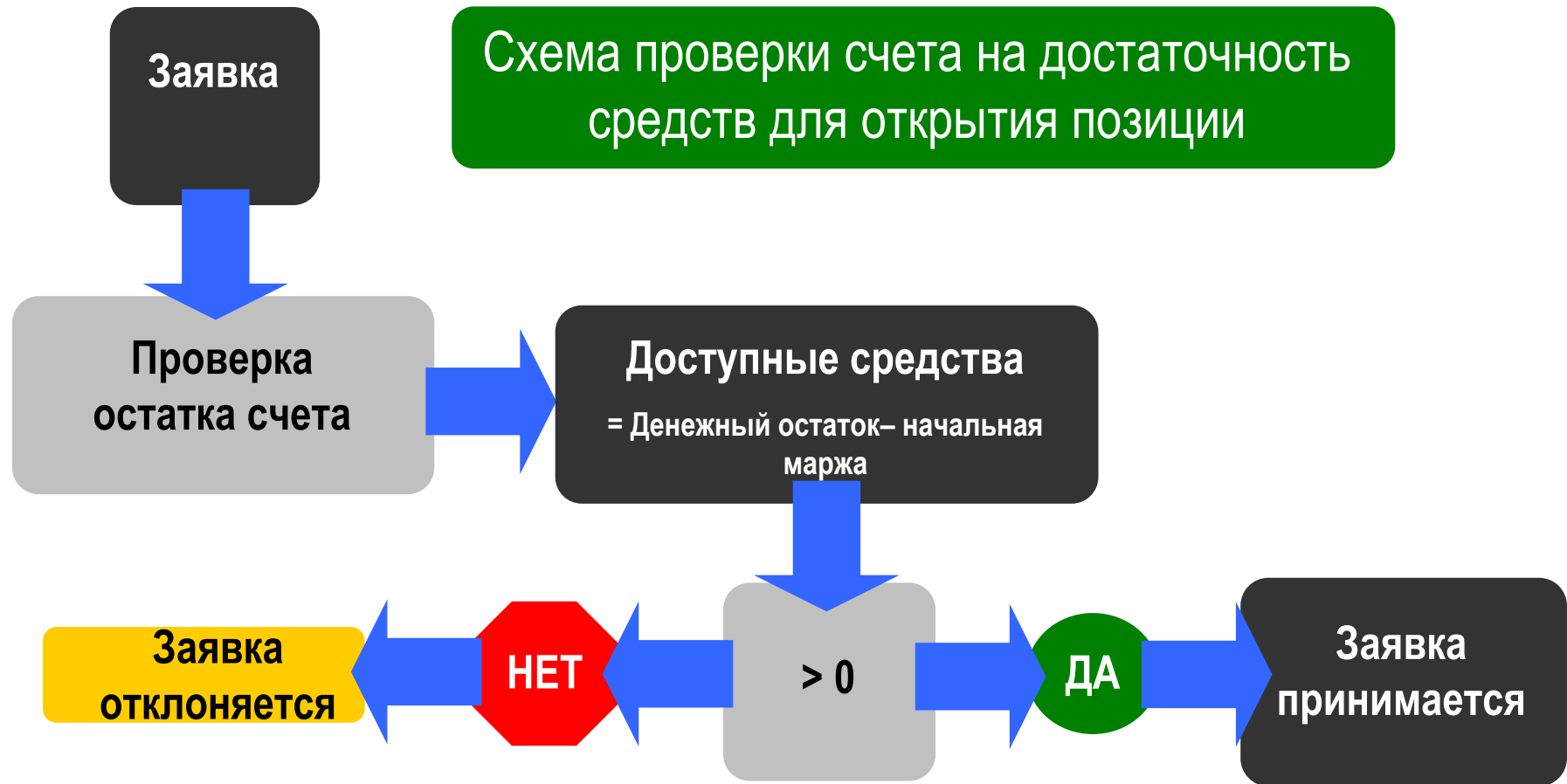
Возможность досрочного закрытия позиций



Льготные ставки начальной маржи

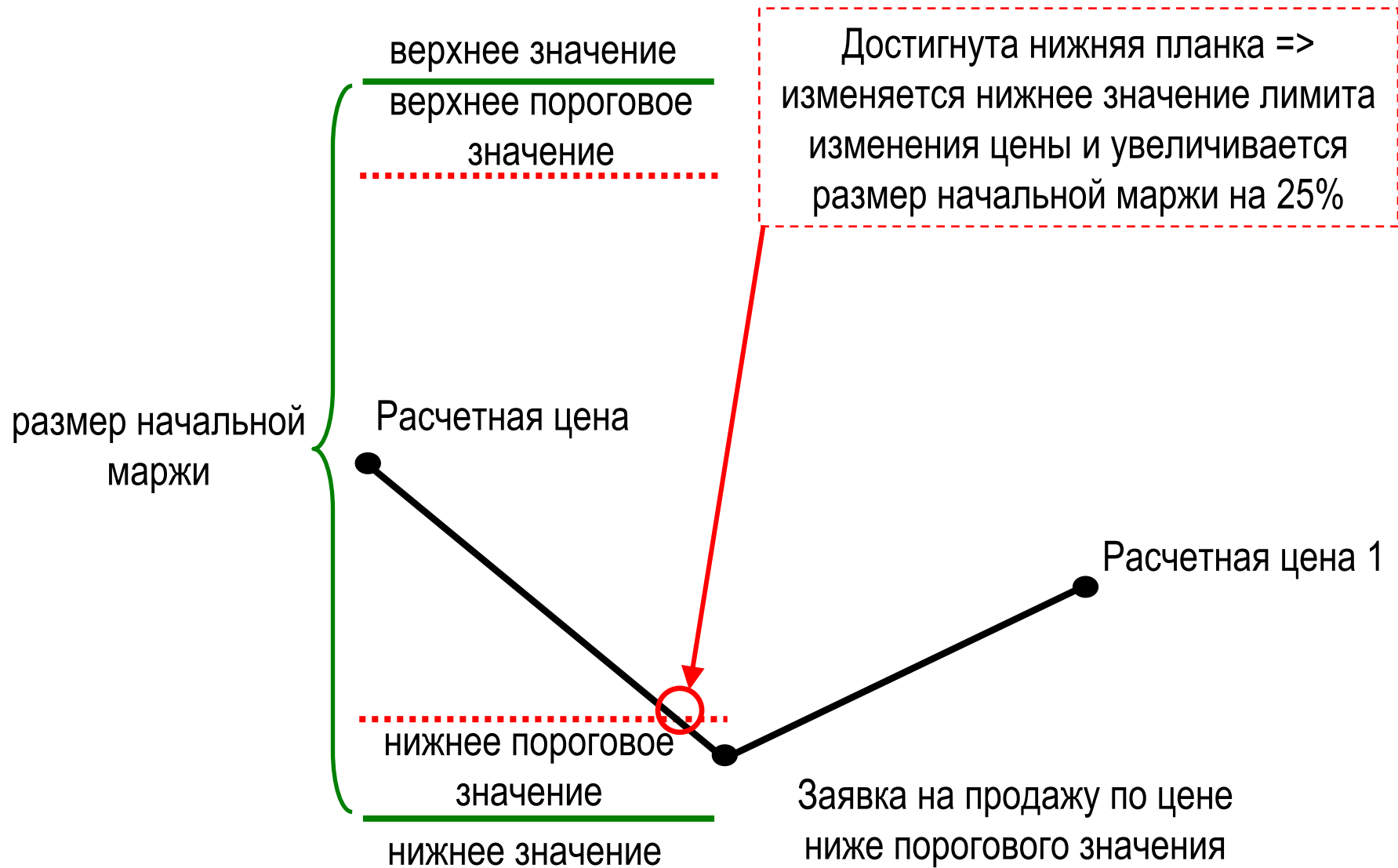


Лимит открытия позиций



При заключении сделки начальная маржа по открытым позициям блокируется на счете члена Биржи

Лимит изменения цены и приостановка торгов



Маржирование



Начальная маржа (initial margin)

необходима для возможности открытия позиции рассчитывается и устанавливается Биржей исходя из Методики расчета риск-параметров на рынке срочных контрактов



Вариационная маржа (variation margin)

по итогам осуществления процедуры корректировки по рынку, на счет члена биржи начисляется / списывается вариационная маржа



Поддерживаемая маржа (maintenance margin)

минимальный уровень маржи, необходимой для поддержания уже открытых позиций

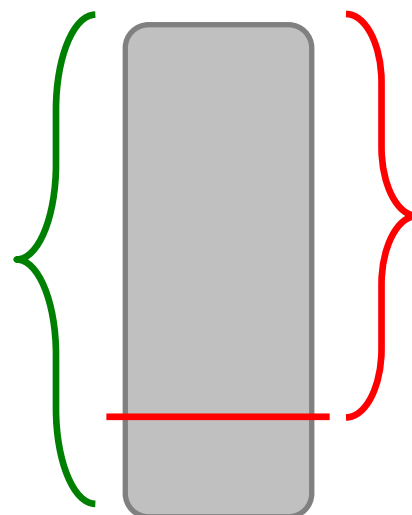
устанавливается Биржей в размере 80 % от необходимого уровня начальной маржи

Начальная маржа и поддерживаемая маржа

Начальная маржа
(initial margin)

4,0 % от объема позиции

Начальная маржа
6 000,00 тенге



Поддерживаемая маржа
(maintenance margin)

80,0 % от уровня начальной
маржи

Цена фьючерсного
контракта на курс
доллара США к тенге
составляет
150,00 тенге

1 контракт = \$1 000 =
150 000 KZT

Поддерживаемая маржа
 $6\,000,00 \text{ тенге} * 80\% =$
 $= 4\,800,00 \text{ тенге}$

Льготные ставки по спред позиции



По инструменту F_USDKZT1012
продано 1000 фьючерсов
(ставка начальной маржи 6000 тенге)

По инструменту F_USDKZT1103
продано 1000 фьючерсов
(ставка начальной маржи 9000 тенге)

Однонаправленные позиции

Начальная маржа = $6000 * 1000 + 9000 * 1000 = 15\,000\,000$ тенге

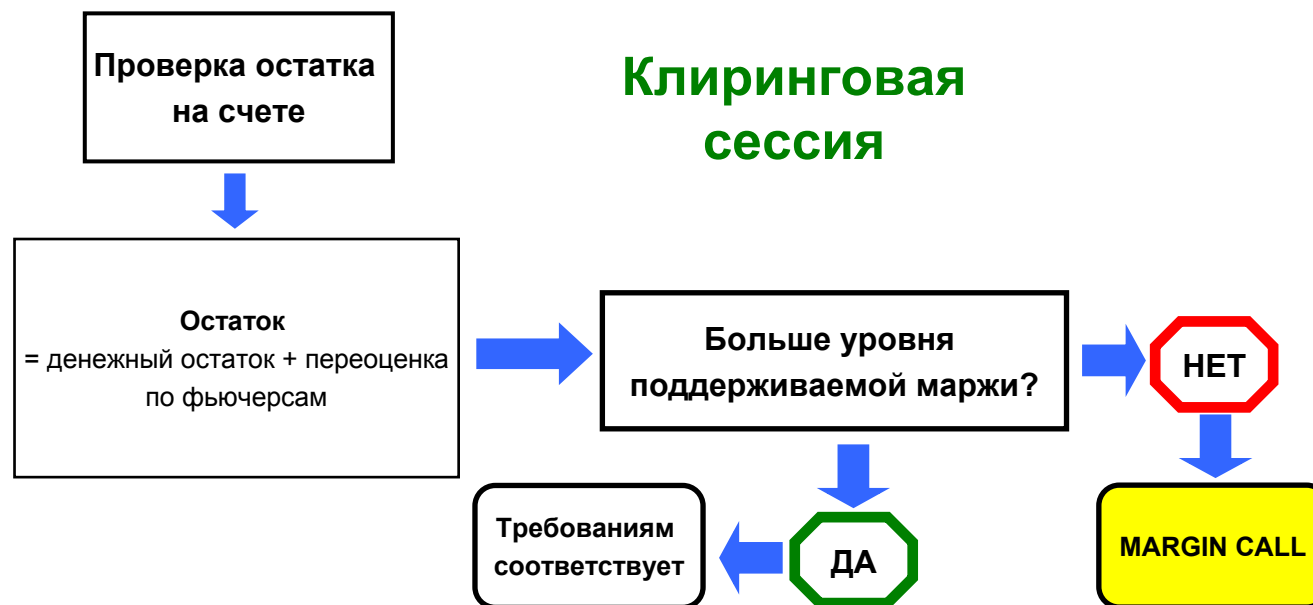
По инструменту F_USDKZT1012
куплено 1000 фьючерсов
(ставка начальной маржи 6000 тенге)

По инструменту F_USDKZT1103
продано 1000 фьючерсов
(ставка начальной маржи 9000 тенге)

Спред позиция

Начальная маржа = $4500 * 1000 + 4500 * 1000 = 9\,000\,000$ тенге

Margin Call



Ситуация Margin Call со стороны члена Биржи может быть урегулирована доведением на счет либо закрытием позиций

Пример, Margin Call

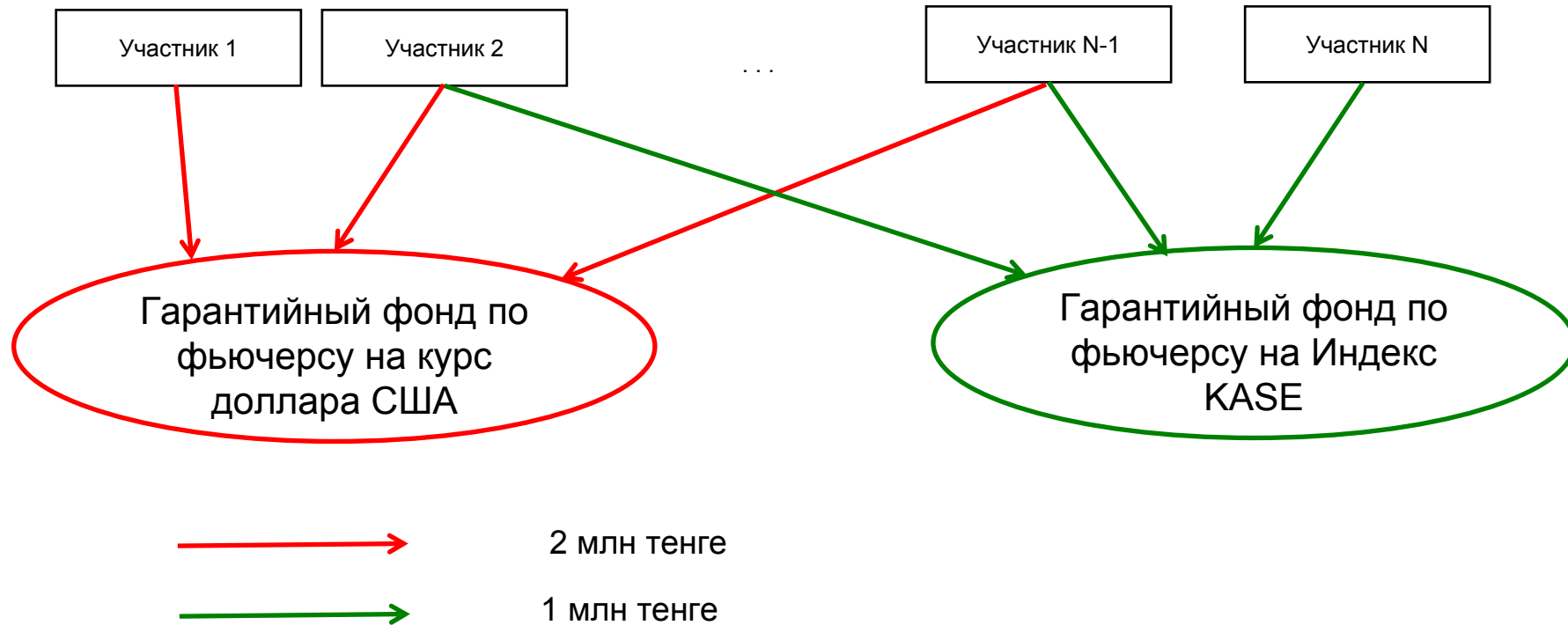


День	Цена фьючерса	Прибыль (убыток) за день	Общая прибыль (убыток)	Остаток на счете	Margin Call
	150.00 KZT			6 000 KZT	
1	151.00	1 000 KZT	1 000 KZT	7000	
2	149.00	(2 000)	(1000)	5000	
3	150.00	1 000	0	6000	
4	148.00	(2 000)	(2 000)	4000	2000

Пример изменения баланса счета у покупателя одного фьючерса на курс доллар/тенге (длинная позиция)

Margin Call на четвертый день возник в результате снижения остатка на счете ниже необходимого уровня поддерживаемой маржи ($4800 = 6000 * 80\%$)

Резервный и гарантийные фонды



Резервный фонд биржи = 170 млн тенге

Урегулирование случаев дефолта



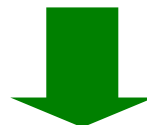
Не исполнен Margin Call до 10 часов следующего дня



Торговая система отсылает сообщение недобросовестному участнику о необходимости до 12 часов закрыть свои позиции либо дополнительно внести необходимую сумму



Маклер биржи приостанавливает допуск к торгам дефолтного члена и осуществляет процедуру принудительной ликвидации его позиций



Биржа использует маржевые взносы, гарантийные взносы, а также резервный фонд биржи для покрытия дефолтных сделок

Текущие значения риск-параметров



**Фьючерс
на курс доллара США
к тенге**

Ставка начальной маржи:

3М : 4%

6М : 6%

Ставка по спред позиции:

3М & 6М : 3%

**Фьючерс
на Индекс
KASE**

Ставка начальной маржи:

3М : 10%

6М : 15%

Ставка по спред позиции:

3М & 6М : 8%

Спецификация фьючерса на курс доллара США к тенге



Инструмент:	срочный контракт
Вид:	фьючерс
Базовый актив:	курс доллара США к тенге
Количество базового актива в срочном контракте:	1.000 (одна тысяча) долларов США
Цена:	тенге за один доллар США
День исполнения:	15-ое число определенного месяца исполнения*
Срок исполнения**:	1) три месяца – для трехмесячного фьючерса; 2) шесть месяцев – для шестимесячного фьючерса
Окончательная расчетная цена:	средневзвешенный курс доллара США по итогам утренней торговой сессии в день исполнения
Исполнение:	без поставки базового актива с выплатой/получением эквивалента в тенге разницы между ценой заключения срочного контракта (в случае отсутствия сделок на протяжении срока исполнения) или расчетной ценой, определенной при последней корректировке по рынку, и окончательной расчетной ценой
Последний день биржевых торгов:	последний рабочий день, предшествующий дню исполнения данного контракта
Единица измерения цены:	казахстанский тенге за один доллар США с точностью до второго знака после запятой
Тик:	0,01
Стоимостная оценка тика:	10 тенге
Уровень поддерживаемой маржи:	80 % от обязательства по начальной марже
Срок исполнения нетто-обязательств перед Биржей:	до 10.00 рабочего дня, следующего за днем, по результатам которого возникли нетто-обязательства

* Месяцем исполнения является один из месяцев, приходящийся на конец квартала: март, июнь, сентябрь, декабрь.

Если 15-ое число месяца исполнения приходится на праздничный или выходной день, то днем исполнения является ближайший после него рабочий день, в который проводятся биржевые торги срочными контрактами.

** Срок исполнения серии срочных контрактов составляет указанное в настоящей Спецификации число месяцев, за исключением первоначального периода биржевых торгов, во время которого допускается открытие срочных контрактов со сроком исполнения менее указанного числа месяцев.

В день исполнения трехмесячной серии срочных контрактов шестимесячная серия срочных контрактов становится трехмесячной серией срочных контрактов.

В первый торговый день, следующий за днем исполнения срочных контрактов, начинаются торги трехмесячными и шестимесячными срочными контрактами, по которым торги ранее не проводились и дни исполнения которых устанавливаются в соответствии с настоящей Спецификацией.

Спецификация фьючерса на Индекс KASE



Инструмент:	срочный контракт
Вид:	фьючерс
Базовый актив:	Индекс KASE
Количество базового актива в срочном контракте:	одно значение Индекса KASE
Цена :	количество пунктов Индекса KASE, составляющих значение Индекса KASE с точностью до одного знака после запятой
Стоимость одного пункта:	50 тенге
День исполнения:	15-ое число определенного месяца исполнения*
Срок исполнения**:	1) три месяца – для трехмесячного фьючерса; 2) шесть месяцев – для шестимесячного фьючерса
Окончательная расчетная цена:	средневзвешенное по объему сделок значение Индекса KASE по итогам последнего дня биржевых торгов
Исполнение:	без поставки базового актива с выплатой/получением эквивалента в тенге разницы между ценой заключения срочного контракта (в случае отсутствия сделок на протяжении срока исполнения) или расчетной ценой, определенной при последней корректировке по рынку, и окончательной расчетной ценой
Последний день биржевых торгов:	последний рабочий день, предшествующий дню исполнения данного контракта
Тик:	0,1
Стоимостная оценка тика:	5 тенге
Уровень поддерживаемой маржи:	80 % от обязательства по начальной марже
Срок исполнения нетто-обязательств перед Биржей:	до 10.00 рабочего дня, следующего за днем, по результатам которого возникли нетто-обязательства

*Месяцем исполнения является один из месяцев, приходящийся на конец квартала: март, июнь, сентябрь, декабрь.

Если 15-ое число месяца исполнения приходится на праздничный или выходной день, то днем исполнения является ближайший после него рабочий день, в который проводятся биржевые торги срочными контрактами.

** Срок исполнения серии срочных контрактов составляет указанное в настоящей Спецификации число месяцев, за исключением первоначального периода биржевых торгов, во время которого допускается открытие срочных контрактов со сроком исполнения менее указанного числа месяцев.

В день исполнения трехмесячной серии срочных контрактов шестимесячная серия срочных контрактов становится трехмесячной серией срочных контрактов.

В первый торговый день, следующий за днем исполнения срочных контрактов, начинаются торги трехмесячными и шестимесячными срочными контрактами, по которым торги ранее не проводились и дни исполнения которых устанавливаются в соответствии с настоящей Спецификацией.

Параметры маркет-мейкеров



Инструмент	Минимальный объем котировок	Максимальный спред	Тайм-аут
Фьючерс на курс доллара США к тенге 3М	100 фьючерсных контрактов	0,8 тенге	30 минут
Фьючерс на курс доллара США к тенге 6М	50 фьючерсных контрактов	1 тенге	30 минут
Фьючерс на Индекс KASE 3М	100 фьючерсных контрактов	6%	30 минут
Фьючерс на Индекс KASE 6М	50 фьючерсных контрактов	8%	30 минут

**ЧТО НУЖНО
ДЛЯ
УЧАСТИЯ В ТОРГАХ
СРОЧНОГО РЫНКА
KASE?**

Условия для участия в торгах срочного рынка



- ✓ Подать заявление о приеме в члены Биржи по категории срочного рынка (форма Приложения №1 Положения о членстве).
- ✓ Подать заявление о допуске к биржевым торгам срочными контрактами (форма Приложения №2 Правил осуществления клиринговой деятельности на срочном рынке).
- ✓ Для торговли фьючерсами на курс доллара США к тенге необходимо:
 - ✓ Иметь собственный капитал в размере 5 308 000 МРП;
 - ✓ Осуществить взнос в Гарантийный фонд на сумму 2 млн тенге.
- ✓ Для торговли фьючерсами на Индекс KASE необходимо:
 - ✓ Осуществить взнос в Гарантийный фонд на сумму 1 млн тенге.

Текущий список членов Биржи по срочному рынку (часть 1)



Банковские организации

№	Наименование организации	Допуск к торгам фьючерсами на курс доллара США	Допуск к торгам фьючерсами на Индекс KASE
1.	Государственное учреждение "Национальный Банк Республики Казахстан"	есть	есть
2.	Акционерное общество "Банк ЦентрКредит"	есть	нет
3.	Акционерное общество "Евразийский банк"	есть	нет
4.	Акционерное общество "Kaspi Bank"	есть	нет
5.	Акционерное общество "Народный сберегательный банк Казахстана"	есть	нет
6.	Акционерное общество "Ситибанк Казахстан"	нет	нет
7.	Акционерное общество "Темірбанк"	есть	нет

Текущий список членов Биржи по срочному рынку (часть 2)



Брокерские организации

№	Наименование организации	Допуск к торгам с фьючерсами на курс доллара США	Допуск к торгам с фьючерсами на Индекс KASE
8.	Акционерное общество "АСЫЛ-ИНВЕСТ"	нет	есть
9.	Акционерное общество "Дочерняя организация Народного Банка Казахстана "Nalyk Finance"	есть	есть
10.	Акционерное общество "Дочерняя организация акционерного общества "БТА Банк" "БТА Секьюритис"	нет	нет
11.	Акционерное общество "Инвестиционный Финансовый Дом "RESMI"	нет	нет
12.	Акционерное общество "Казкоммерц Секьюритиз" (дочерняя организация АО "Казкоммерцбанк")	нет	нет
13.	Акционерное общество "Сентрас Секьюритиз"	нет	есть
14.	Акционерное общество "Управляющая компания "ОРДА Капитал"	нет	есть
15.	Акционерное общество "Финансовая компания "REAL-INVEST.kz"	нет	нет

Спасибо за внимание!

АО "Казахстанская фондовая биржа"

г. Алматы

пр. Достык, 291/3а

тел. 007 (727) 237 53 00

факс 007 (727) 296 64 02

www.kase.kz