



АО "Казахстанская фондовая биржа" АО "Фридом Финанс"

совместный семинар

О рынке фьючерсов KASE

Рынок фьючерсов KASE

Зарина Конкашева

начальник Отдела развития проектов KASE

О фьючерсах: просто и доступно

Чингиз Молдахметов

главный финансовый советник АО "Фридом Финанс"

02 октября 2014 года

Алматы, Казахстан



Рынок фьючерсов KASE

**О рынке фьючерсов KASE, в том числе
о характеристиках фьючерсов, условиях и порядке
совершения фьючерсных сделок и системе
управления рисками на рынке фьючерсов KASE**

Зарина Конкашева
начальник Отдела развития проектов KASE

02 октября 2014 года
Алматы, Казахстан

КОНТАКТЫ (для вопросов)



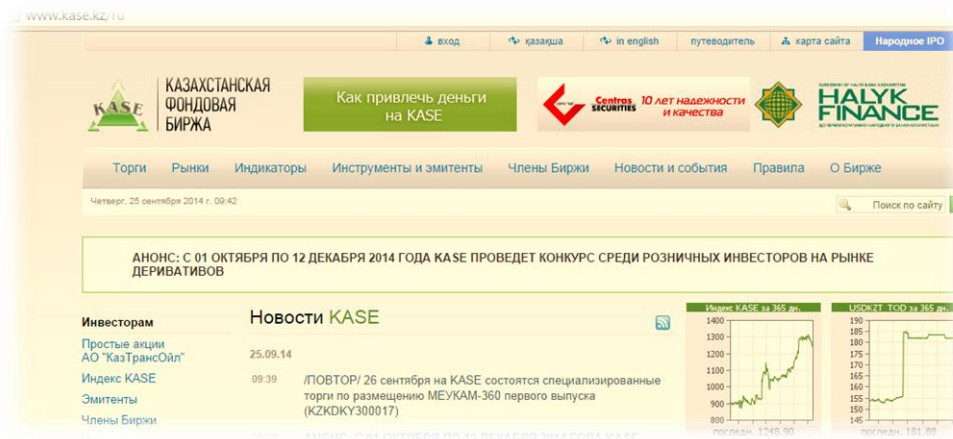
edu@kase.kz

ССЫЛКИ (для дальнейшего изучения)



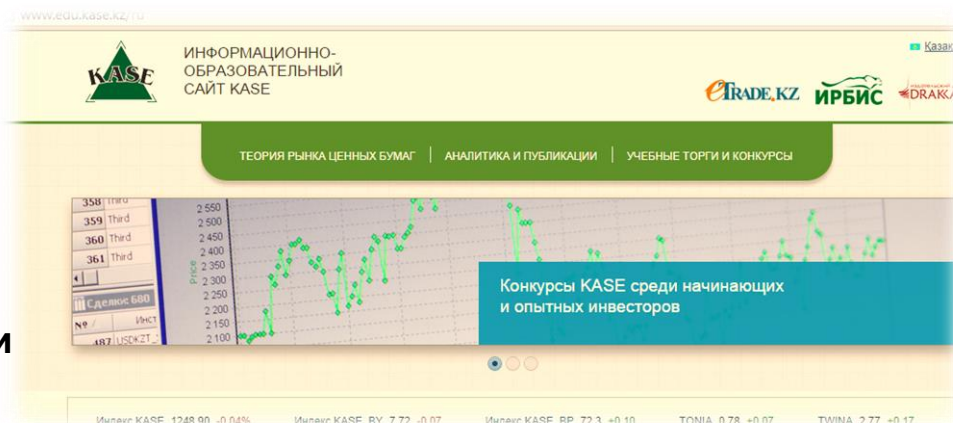
www.kase.kz

- **Рынки > Деривативы**
<http://www.kase.kz/ru/fut>
- **Правила > Правила KASE > Клиринг**
http://www.kase.kz/ru/rules_kase#clearing



www.edu.kase.kz

- **Теория рынка ценных бумаг > Основы инвестирования > Объекты рынка ценных бумаг**
http://www.edu.kase.kz/ru/objects_of_securities
- **Теория рынка ценных бумаг > Видеолекции и презентации > Видеопрезентации**
<http://www.edu.kase.kz/ru/videolectures>



Характеристики фьючерсов, обращающихся на KASE

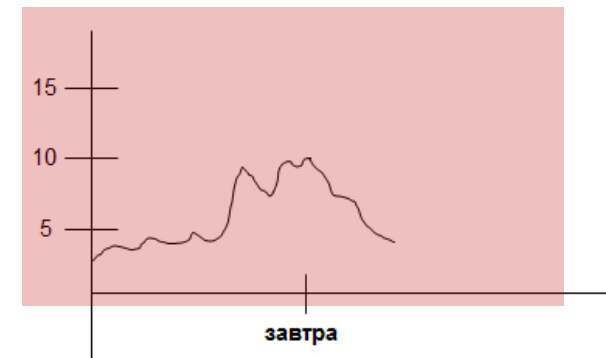
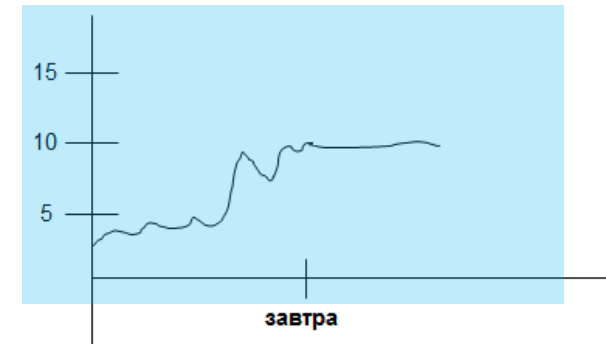
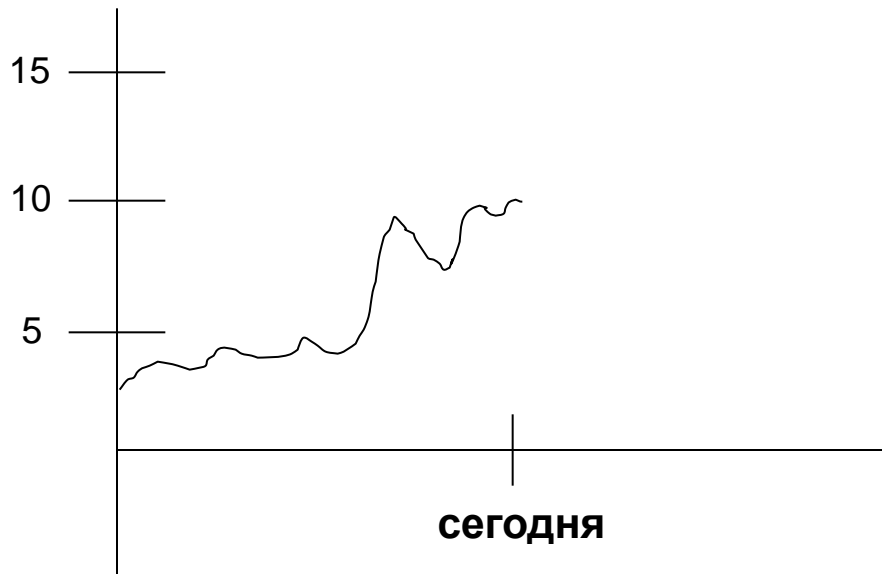
(1)
расчетные
(без поставки базового
актива)

(2)
стандартизированные

(3)
покупаются и продаются
клиринговыми
участниками

KASE: РАСЧЕТНЫЕ ФЬЮЧЕРСЫ

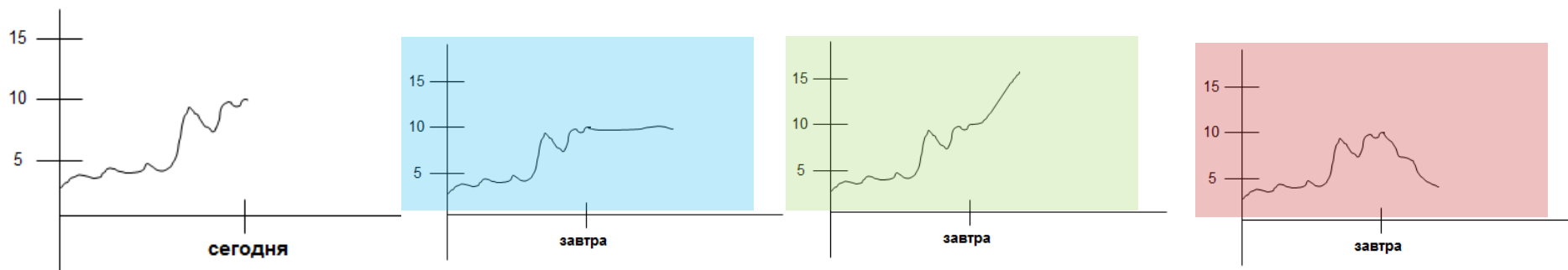
- Фьючерс – договор (контракт)
- Стороны договора – покупатель и продавец фьючерса
- Предмет договора – цена спора
- Покупатель – хеджирует риск роста цены
- Продавец – хеджирует риск падения цены
- Расчетный фьючерс – выплата денежной разницы между окончательной расчетной ценой и расчетной ценой, определенной по последней корректировке по рынку



KASE: ПРИМЕР КОРОТКОГО ХЕДЖИРОВАНИЯ



- **Сегодня: цена одной акции АБВ – 10 тг.**
- Цена одного фьючерса на одну акцию АБВ – 12 тг. (в одном фьючерсе – одна акция АБВ)
- Намерение – продать имеющуюся в портфеле одну акцию АБВ завтра
- Существует риск того, что завтра цена акции АБВ упадет. Как компенсировать возможные убытки? (Хеджировать риск падения цены?) Ответ: купить фьючерс на продажу (т.е. открыть короткую позицию по фьючерсу)
- **Завтра (1): цена одной акции АБВ – 10 тг.**
Продав акцию по 10 тг., прибыль равна 0 тг. [$10 - 10 = 0$]
Закрыв фьючерс получается прибыль в 2 тг. [$12 - 10 = 2$]
- **Завтра (2): цена одной акции АБВ – 15 тг.**
Продав акцию – прибыль в 5 тг., закрыв фьючерс – убыток в 3 тг., итого прибыль 2 тг.
- **Завтра (3): цена одной акции АБВ – 5 тг.**
Продав акцию – убыток в 5 тг., закрыв фьючерс – прибыль в 7 тг., итого прибыль 2 тг.



KASE: СТАНДАРТИЗИРОВАННЫЕ ФЬЮЧЕРСЫ



- **День исполнения** (дата экспирации) – 15 число последнего месяца каждого квартала
- **Срок исполнения** (срок экспирации) – 3 месяца и 6 месяцев
- **Исполнение** – без поставки базового актива с выплатой (получением) эквивалента в тенге разницы между окончательной расчетной ценой и расчетной ценой, определенной по последней корректировке по рынку
- **Базовый актив** (для фондовых фьючерсов) – простые акции, Индекс KASE
- **Количество базового актива в одном фьючерсе** – одно значение Индекса KASE (для фьючерса на Индекс KASE), для фьючерсов на простые акции – по-разному (от 1 простой акции до 300 простых акций)
- **Тик** – минимальное изменение цены фьючерса (шаг цены)
- **Поддерживаемая маржа** – 80 % от обязательств по начальной марже

F_GB_KZMS1412

F_GB_KZMS1503

F_HSBK1412

F_HSBK1503

F_INKASE1412

F_INKASE1503

F_KCEL1412

F_KCEL1503

F_KZTO1412

F_KZTO1503

F_RDGZ1412

F_RDGZ1503

F_USDKZT1412

F_USDKZT1503

5 000 тенге

5 простых акций KZMS?

- одна простая акция KZMS стоит примерно 885 тг.
- $5 \times 885 \text{ тг.} = 4\,425 \text{ тг.}$

20 простых акций KZMS?

- в одном фьючерсе на простые акции KZMS содержится 20 таких акций
- один фьючерс стоит 892 тг.
- ставка начальной маржи – 28 %
- $892 \text{ тг.} \times 20 \times 0,28 = 4\,995 \text{ тг.}$

KASE: НАЧАЛЬНАЯ МАРЖА, МАРЖИН-КОЛЛ



Пример изменения баланса на маржевом счете участника, открывшего длинную позицию по одному фьючерсу, содержащему одну акцию

День	Баланс на начало дня	Сумма денег на маржевом счете	Цена фьючерса	Изменение в цене фьючера	Прибыль/убыток по состоянию на конец дня	Баланс на конец дня (остаток на маржевом счете)
0	0	100	1.000			100
1	100	0	1.050	+50	+50	150
3	150	0	950	-100	-100	50
4	50	100	1.000	+50	+50	150

После маржин-колла маржевой счет необходимо пополнить и довести значение денег на данном счете до значения начальной маржи

- **Начальная маржа** – сумма денег, которая является обеспечением для открытия позиции по фьючерсной сделке
 - ставки начальной маржи устанавливаются KASE для каждого фьючерса в отдельности, рассчитываются в зависимости от волатильности базового актива фьючерса и доступны участникам торгов в торговой системе KASE
- **Поддерживаемая маржа**
 - пример для одного фьючерса: 80 % от 4 995 тг. (см. пред.слайд) составляет 3 996 тг.
 - вопрос 1: размер начальной маржи? Дано: 10 фьючерсов на покупку, 300 акций в каждом фьючерсе, расчетная цена 50 тг., ставка начальной маржи 12 %
 - вопрос 2: размер начальной маржи? Дано: 10 фьючерсов на покупку, 300 акций в каждом фьючерсе, расчетная цена 50 тг., ставка начальной маржи 3 %, и 10 фьючерсов на продажу, 300 акций в каждом фьючерсе, расчетная цена 55 тг.
 - ставка начальной маржи по разнонаправленным позициям по фьючерсу на одно и то же количество контрактов – льготная ставка начальной маржи для спред-позиции
- **Вариационная маржа (см след.слайд)**

Ответ 2: 9 450 тг.
Ответ 1: 18 000 тг.

Вариационная маржа – сумма разниц между текущей ценой позиции по фьючерсу и расчетной ценой данного фьючерса, сложившейся по итогам проведения KASE клиринговой сессии

Пример расчета вариационной маржи для сделок с фьючерсом, в котором 10 простых акций (если расчетная цена выше цены сделки):

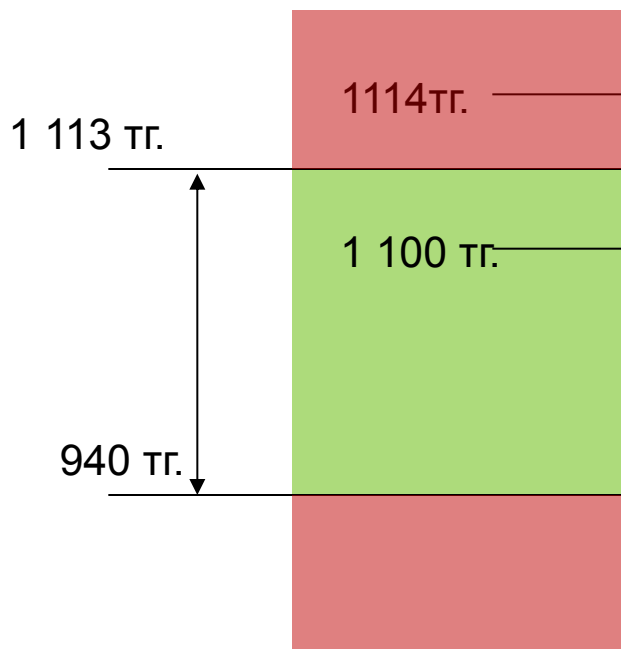
Текущая открытая позиция (кол-во)	Направление позиции (кол-во контрактов)		Цена сделки (тенге)	Ст-ть сделки по цене сделки (тенге)	Текущая расчетная цена (тенге)	Ст-ть сделки по текущей расчетной цене (тенге)	Вариационная маржа (тенге)
	Продажа	Покупка					
-3	3		100	3 000	102	3 060	-60

Пример расчета вариационной маржи для сделок с фьючерсом, в котором 10 простых акций (если расчетная цена равна цене сделки):

Текущая открытая позиция (кол-во)	Направление позиции (кол-во контрактов)		Цена сделки (тенге)	Ст-ть сделки по цене сделки (тенге)	Текущая расчетная цена (тенге)	Ст-ть сделки по текущей расчетной цене (тенге)	Вариационная маржа (тенге)
	Продажа	Покупка					
-3	3		100	3 000	100	3 000	0

KASE: ЛИМИТЫ ИЗМЕНЕНИЯ ЦЕНЫ

Лимиты изменения цены – значение максимально допустимого отклонения цен, указываемых в заявках, от расчетной цены фьючерса, установленной в предыдущий торговый день

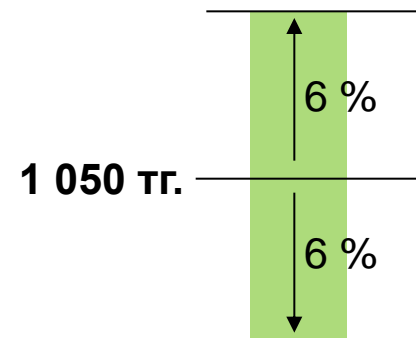


Расчетная цена – 1 050 тг.

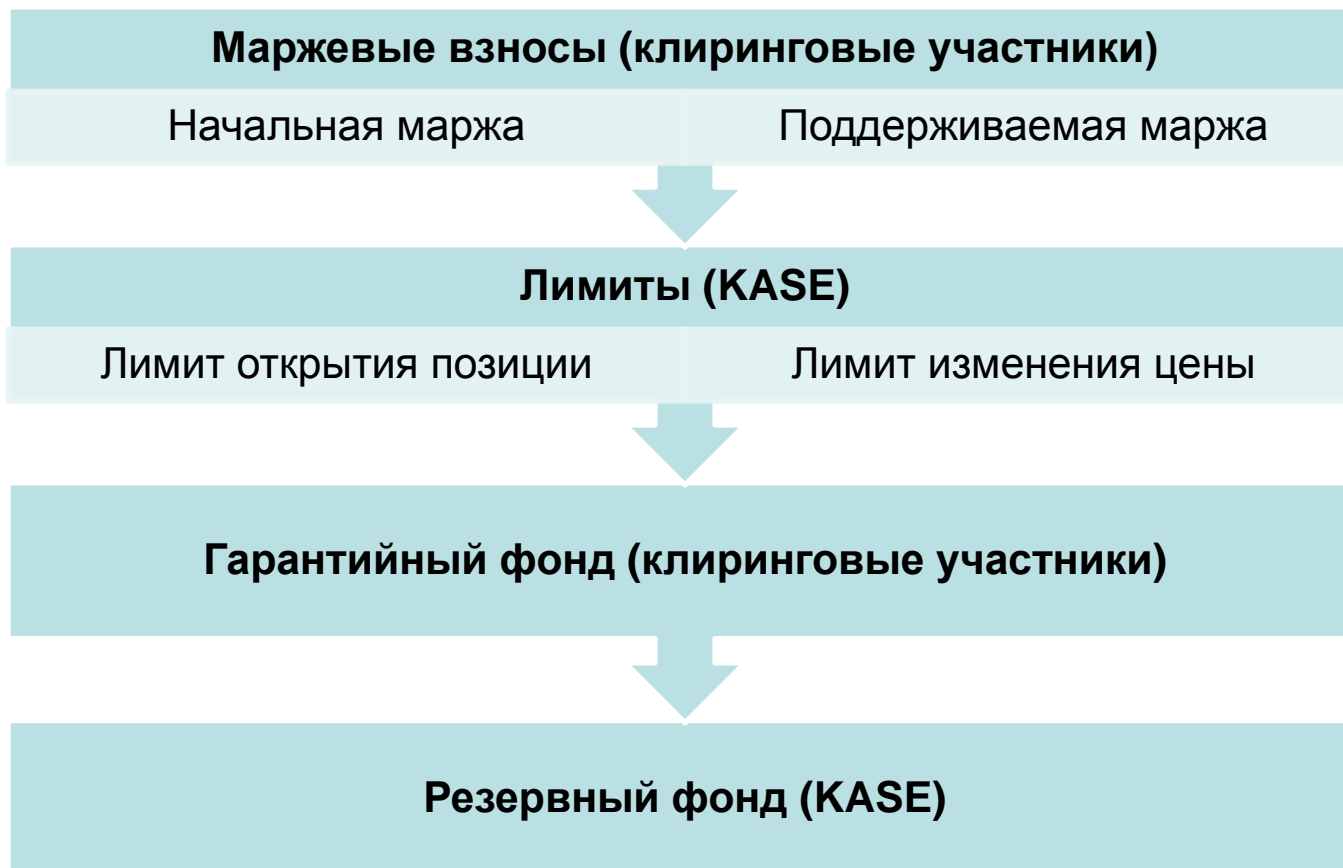
Лимит изменения цены – 6 %

Верхняя граница лимита – 1 113 тг.

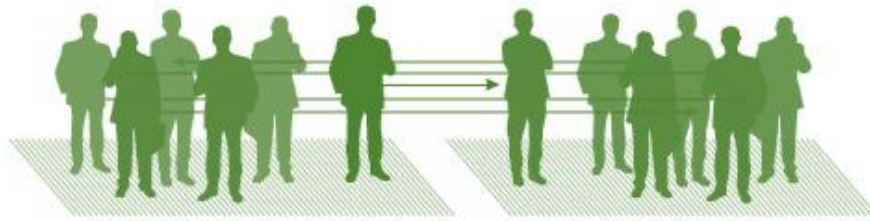
Нижняя граница лимита – 940 тг.



- **Клиринговые участники** – члены рынка деривативов KASE, заключившие с KASE договор о клиринговом обслуживании
- **Лимит открытия позиции** – максимальное значение позиции клирингового участника по заключенным сделкам
- Лимит открытия позиции рассчитывается с учетом рейтинга, присваиваемого KASE клиринговому участнику с учетом финансового состояния данного участника и определенной KASE методикой
- **Метод проведения торгов:** непрерывный встречный аукцион
- **Торговая сессия:** 10.00 – 15.30
- **Клиринговая сессия:** 15.30 – 16.00
- **Комиссионный сбор:** 0,005 % с контракта (мин. 2 тг.)
- **Клиринговый сбор:** 0,001 % от стоимости сделки
- К примеру, для сделки стоимостью 100.000 тг. клиринговый сбор будет равен 1 тг., комиссионный сбор (зависит от количества контрактов) – примерно 10 тг.



КАСЕ: ЦЕНТРАЛЬНЫЙ КОНТРАГЕНТ



-50 **A** ↔ **B** +50



Обязательства между А и В
заменяются новыми
обязательствами путем новации
с участием ЦКА



-50 **A** ↔  ↔ **B** +50

- В случае если по результатам клиринговой сессии сформируется требование по покрытию недостаточности маржевых взносов (маржин-колл), надо будет пополнить денежный (маржевой) счет до 10.00 следующего дня
- Если нет возможности пополнить счет, то до 12.00 необходимо самостоятельно закрыть позиции
- Если до 12.00 несостоятельный участник не ликвидирует самостоятельно позиции, то KASE начинает процедуру принудительной ликвидации позиций
- Ликвидации подлежат как собственные, так и клиентские позиции несостоятельного участника
- При процедуре принудительной ликвидации используются средства в следующей последовательности:
 - ✓ маржевые взносы несостоятельного участника
 - ✓ гарантийный взнос несостоятельного участника
 - ✓ средства резервного фонда
 - ✓ гарантийный взносы добросовестных участников
- Используемые средства несостоятельный участник должен возместить с неустойками (начиная в первую очередь со средств добросовестных участников, если они были использованы)

СПАСИБО!



Интернет-сайт: www.kase.kz

Телефон: +7 (727) 237 5300

Факс: +7 (727) 296 6402

Адрес: ул. Байзакова, 280, Алматы Тауэрс, северная башня, 8-ой этаж,
Алматы, 050040, Казахстан



Информация, содержащаяся в настоящей презентации, ни при каких обстоятельствах не может расцениваться ее слушателями (читателями) и иными лицами как рекомендация по приобретению или продаже финансовых инструментов, инвестированию денег или совершению любых других операций, сделок на рынке ценных бумаг.