



РЫНОК ФЬЮЧЕРСОВ KASE

Зарина Конкашева
Ведущий специалист
Отдела развития проектов KASE

День открытых дверей фондового рынка Казахстана
г. Алматы, июнь 2013 года



**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.**

Уникальность рынка фьючерсов KASE



- KASE – единственный организатор торгов финансовыми фьючерсами в Республике Казахстан
- KASE в лице своей Клиринговой Палаты выполняет функции Центрального контрагента (ЦКА) на рынке фьючерсов KASE
- KASE обеспечивает/разрешает DMA к рынку фьючерсов KASE
- KASE проводит регулярные бесплатные семинары о рынке фьючерсов KASE
- 12 декабря 2010 года – (третий) запуск рынка фьючерсов KASE
- 2012–2013 гг. – запуск фьючерсов на отдельные акции, в т.ч. на простые акции АО "Кселл" и АО "КазТрансОйл"

Понятия и определения (1)



- **ФЬЮЧЕРС** – ПФИ, покупатель (продавец) которого берет на себя обязательство по истечении определенного срока купить (продать) базовый актив в соответствии с установленными на организованном рынке стандартными условиями (*фьючерс обращается только на биржевом рынке*)
- **ПРОИЗВОДНЫЙ ФИНАНСОВЫЙ ИНСТРУМЕНТ (ПФИ)** — договор, стоимость которого зависит от величины (включая колебание величины) базового актива договора, предусматривающий осуществление расчета по данному договору в будущем

Типы фьючерсов



Пример: принцип фьючерсов (F_RDGZ1303)



Дата и время заключения сделки с фьючерсом	Цена сделки
09.01.2013 15:27	16.960

Вариант № 1:

Если 15.03.2013 15:30 окончательная расчетная цена данного фьючерса 16.500

Вариант № 2:

Если 15.03.2013 15:30 окончательная расчетная цена данного фьючерса 17.000

Окончательная расчетная цена		Окончательная расчетная цена	
15.03.2013 15:30	16.500	15.03.2013 15:30	17.000

- Продавец фьючерса 09.01.2013 открывает короткую позицию по фьючерсу (F_RDGZ1303) по цене 16.960 за один фьючерсный контракт, заhedжировав риск падения цены базового актива данного фьючерса в будущем (покупатель – открыл длинную позицию для хеджирования своего риска роста цены базового актива).
- Стороны сделки по фьючерсу исполняют свои обязательства 15.03.2013

Вариант № 1:

- Цена сделки в день исполнения выше окончательной расчетной цены.
- Продавец фьючерса выиграл, а покупатель – проиграл.

Вариант № 2:

- Цена сделки в день исполнения ниже окончательной расчетной цены.
- Продавец фьючерса проиграл, а покупатель – выиграл.

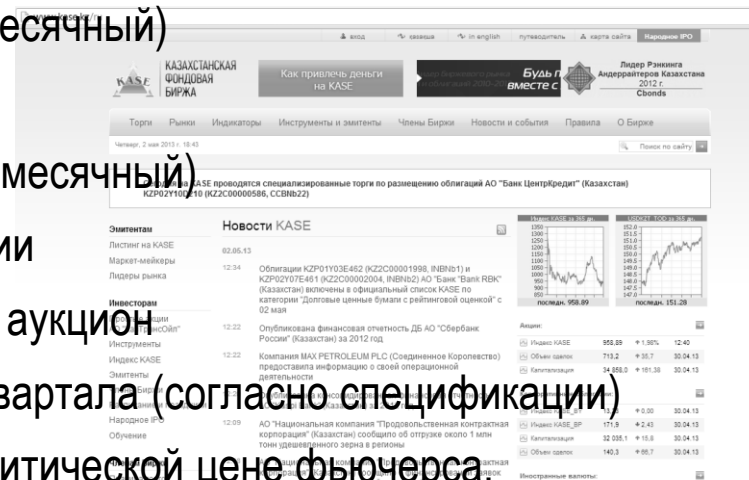
О рынке фьючерсов KASE



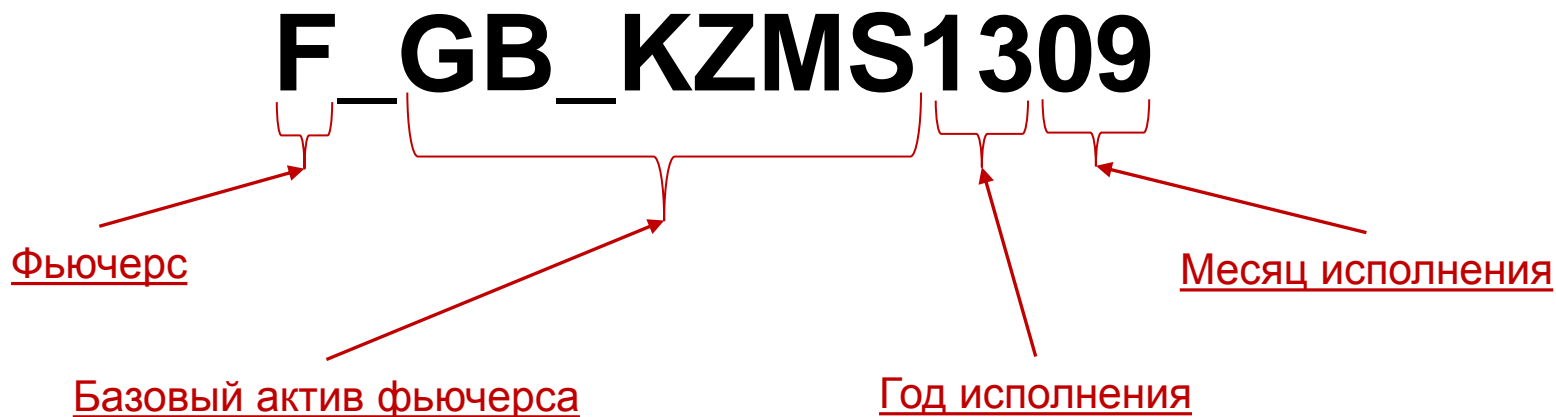
- 14 членов рынка фьючерсов KASE
 - 6 банков второго уровня
 - Национальный Банк Республики Казахстан
 - 7 брокеров-дилеров (не банков)
- 16 фьючерсных контрактов
 - 2 – валютных фьючерса (трехмесячный, шестимесячный)
 - базовый актив – курс доллара США к тенге
 - 14 – фондовых фьючерса (трехмесячный, шестимесячный)
 - базовый актив – Индекс KASE, простые акции

Торги	10.00 – 15.30
Клиринг	15.30 – 15.45
Расчеты	15.45 – 16.00

- Метод проведения торгов – непрерывный встречный аукцион
- День исполнения – 15-ое число последнего месяца квартала (согласно спецификации)
- Расчетная цена – (при отсутствии заявок) равна теоритической цене фьючерса, рассчитываемой согласно внутренней методике KASE
- Теоритическая цена – см спецификацию соответствующего фьючерса
- Цена открытия – расчетная цена (теоритическая цена, рассчитанная по данным предыдущего дня биржевых торгов)



Пример: кодировка шестимесячного фьючерса на простую акцию GB_KZMS



Понятия и определения (2)



- **Открытая (закрытая) позиция** – позиция, значение которой отличается от нуля (равна нулю). Любая заключенная сделка покупки открывает длинную позицию, продажи - короткую позицию. Любая открытая позиция существует, пока она не будет исполнена (в день исполнения финансового инструмента, по которому открыта данная позиция) или пока она не будет закрыта офсетной сделкой с финансовым инструментом, по которому открыта данная позиция
- **Тик** – минимальное изменение цены
- **Стоимостная оценка тика** – произведение значения тика на количество базового актива в одном фьючерсе

Пример: цена фьючерса F_GB_ENRC1309



Расчетная цена шестимесячного фьючерса на простую акцию ENRC по состоянию на 26.03.13 (устанавливается Комитетом по индексам и оценке ценных бумаг):	794 тенге
Ставка начальной маржи (согласно внутренней биржевой Методике):	20 %
Стоимость одного шестимесячного фьючерса на Индекс KASE:	= 794 тенге x 20 % = 158 тенге

Возможности торговли фьючерсами



Хеджирование рисков

Осуществление арбитражных операций

Существенно меньшая сумма денег для открытия позиций

Возможность досрочного закрытия позиций

Льготные ставки начальной маржи

Хеджирование – операции с производными финансовыми инструментами, совершаемые в целях компенсации возможных убытков, возникающих в результате неблагоприятного изменения цены или иного показателя объекта хеджирования.

Хеджирование может быть полным или неполным:

- полное хеджирование – риск потерь исключается целиком
- частичное (не полное) хеджирование – осуществляется только в определенных пределах

Длинное хеджирование:

- хеджирование покупкой (открытием длинной позиции) фьючерса от риска будущего **роста** цены базового актива

Короткое хеджирование:

- хеджирование продажей (открытием короткой позиции) фьючерса от риска будущего **падения** цены базового актива

Участники рынка фьючерсов



Пример: Margin Call

День	Баланс на начало дня	Сумма денег, внесенная на маржевой счет	Цена фьючерса	Изменение в цене фьючерса	Прибыль/ убыток по состоянию на конец дня	Баланс на конец дня (остаток на маржевом счете)
0	0	14000	14000			14000
1	14000	0	14010	+10	+100	14100
2	14100	0	13965	-45	-450	13650
3	13650	0	13615	-350	-3500	<u>10150</u>
4	10150	3850	13665	+50	+500	14500

Margin Call

Цена фьючерса – 14.000 тенге.

Количество фьючерсных контрактов – 10 штук.

Ставка начальной маржи для 10 фьючерсных контрактов – 10% (14.000 тенге).

Значение поддерживаемой маржи для 10 фьючерсных контрактов – 80% (11.200 тенге).

После маржин-колла сумму денег на маржевом счете требуется довести до значения начальной маржи от текущей расчетной цены.

Понятия и определения (3)



- **Центральный контрагент (ЦКА)** – юридическое лицо, являющееся стороной по сделкам, заключаемым на фондовой бирже, для каждого продавца и каждого покупателя финансового инструмента
- **Клиринг** – процесс определения, проверки и передачи информации о требованиях и (или) обязательствах клиринговых участников торгов в результате совершения ими сделок с финансовыми инструментами
- **Неттинг** – способ осуществления клиринговой деятельности по сделкам с финансовыми инструментами посредством зачета встречных однородных требований и обязательств (определения нетто-позиций, нетто-обязательств и нетто-требований) между сторонами заключенных сделок (включая ЦКА)

KASE – центральный контрагент

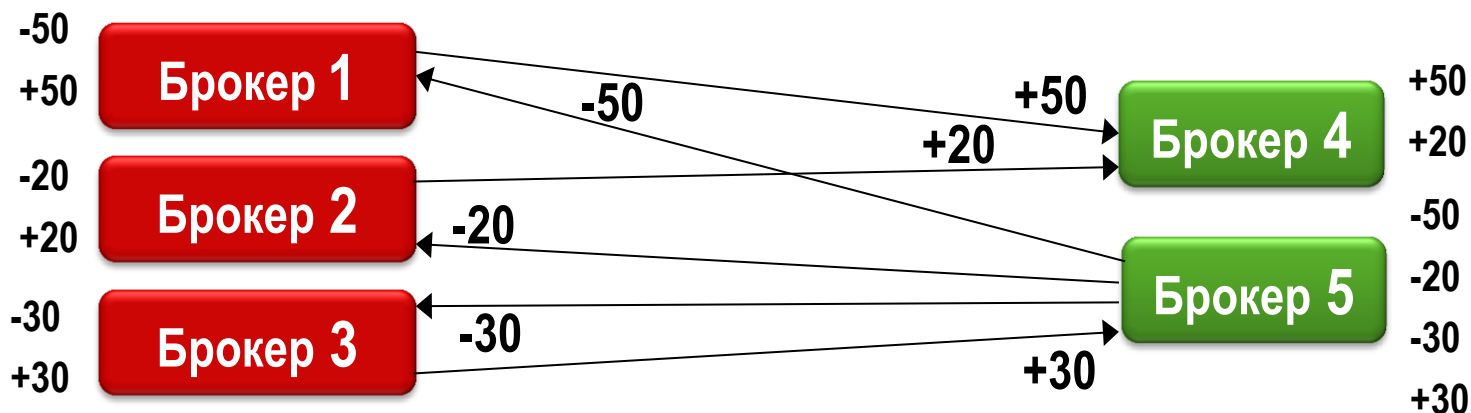


- ЦКА могут являться клиринговая организация, центральный депозитарий или фондовая биржа.
- Порядок и условия осуществления сделок с производными финансовыми инструментами с участием ЦКА устанавливаются внутренними документами клиринговой организации, центрального депозитария, фондовой биржи, являющихся ЦКА, согласованными с уполномоченным органом.

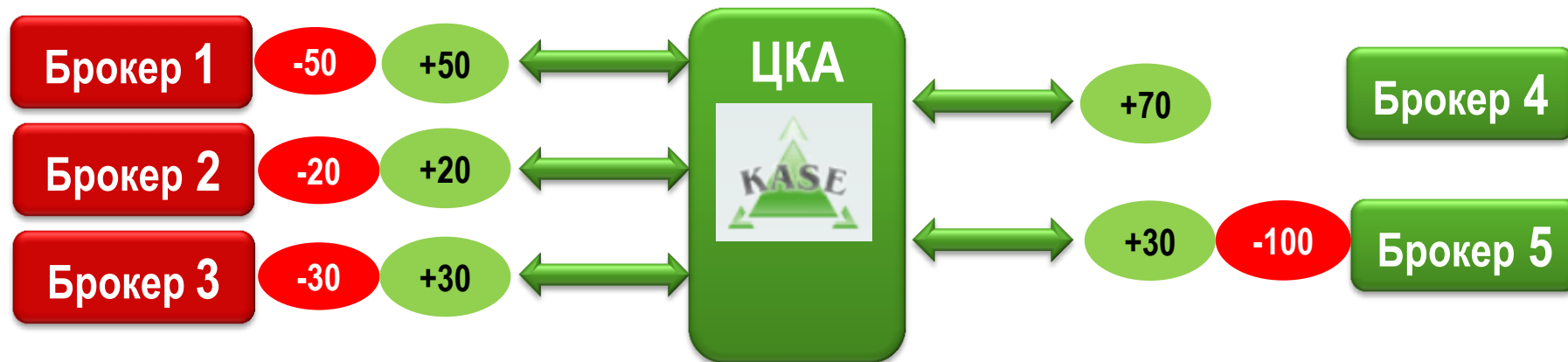


Пример: ЦКА

Без неттинга



Клиринг с многосторонним неттингом



Осуществление клиринга и расчетов на рынке фьючерсов KASE



- KASE (Клиринговая палата KASE) осуществляет клиринг по сделкам с фьючерсами с применением многостороннего неттинга и с исполнением функций ЦКА
- KASE ежедневно по результатам торгового дня проводит клиринговую сессию для определения нетто-обязательств и (или) нетто-требований каждого клирингового участника
- По итогам проведения клиринговой сессии, KASE направляет каждому клиринговому участнику Отчет о нетто-требованиях/нетто-обязательствах клирингового участника со сведениями о всех заключенных сделках в течение торговой сессии KASE, нетто-позициях в разрезе каждого финансового инструмента, нетто-обязательствах и нетто-требованиях клирингового участника, обязательствах по маржевым и гарантийным взносам, позициям, переведенным клиринговому участнику после проведения процедуры принудительной ликвидации позиций
- KASE (Расчетная палата KASE) осуществляет расчеты по сделкам с фьючерсами
- После завершения клиринговой сессии
- На основе полученных нетто-требований и нетто-обязательств клиринговых участников KASE
- Рассчитываются новые значения нетто-позиций клиринговых участников и остатки по маржевым и гарантийным счетам данных участников
- Расчеты осуществляются на основании полученных (от Клиринговой Палаты KASE) данных о нетто-обязательствах или нетто-требованиях клиринговых участников, по банковским счетам клиринговых участников, открытие и ведение которых осуществляется KASE

Уровни Системы управления рисками на рынке фьючерсов KASE



Система управления рисками на рынке фьючерсов KASE:

Система лимитов

Лимит открытия позиций

Лимит изменения цены

Система маржирования

Начальная маржа

Вариационная маржа

Поддерживаемая маржа

Гарантийные фонды

(по различным видам ПФИ)

Обязательные взносы участников

Резервный фонд

Собственные активы KASE

Льготные ставки по спред-позиции

Спред-позиция – это разница между двумя противоположно направленными открытыми позициями.

По инструменту F_RDGZ1306 (расчетная цена 14.000 тенге) продано 1.000 фьючерсов (ставка начальной маржи 10% или 1.400 тенге)

По инструменту F_RDGZ1309 (расчетная цена 15.000 тенге) продано 1.000 фьючерсов (ставка начальной маржи 15% или 2.250 тенге)

Однонаправленные позиции

Начальная маржа = $1.400 * 1.000 + 2.250 * 1.000 = 3.650.000$ тенге

По инструменту F_RDGZ1306 (расчетная цена 14.000 тенге) куплено 1.000 фьючерсов

По инструменту F_RDGZ1309 (расчетная цена 15.000 тенге) продано 1.000 фьючерсов

Спред-позиция (ставка НМ 8%)

Начальная маржа = $1.120 * 1.000 + 1.200 * 1.000 = 2.320.000$ тенге

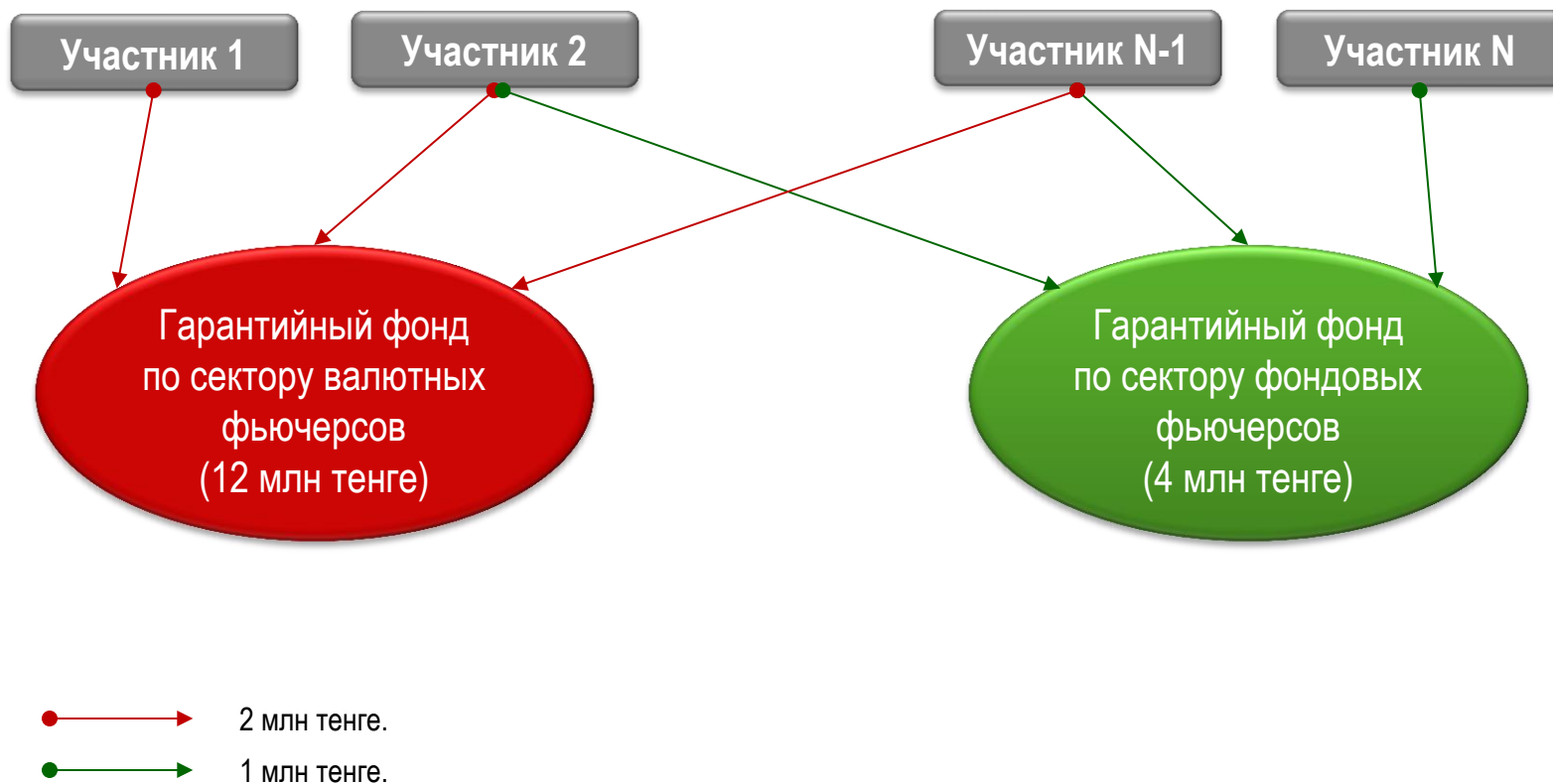
Margin Call

Клиринговая сессия:



Ситуация Margin Call со стороны клирингового участника рынка фьючерсов KASE может быть урегулирована доведением денег на счет либо закрытием открытых позиций по фьючерсам.

Резервный и гарантийные фонды



Резервный фонд рынка фьючерсов KASE = 170 млн тенге.

Общие характеристики для всех фьючерсов



Инструмент	производный финансовый инструмент
Вид	фьючерс
День исполнения	15-ое число определенного месяца исполнения
Исполнение	без поставки базового актива с выплатой/получением эквивалента в тенге разницы между расчетной ценой, определенной при последней корректировке по рынку, и окончательной расчетной ценой
Срок исполнения	<ul style="list-style-type: none">▪ 3 месяца – для трехмесячного фьючерса;▪ 6 месяцев – для шестимесячного фьючерса
Уровень поддерживаемой маржи	80% от обязательств по начальной марже
Срок исполнения нетто-обязательств перед KASE:	до 10.00 рабочего дня, следующего за днем, по результатам которого возникли нетто-обязательства
Последний биржевых торгов день	последний рабочий день, предшествующий дню исполнения данного фьючерса

Параметры фьючерсов



Базовый актив фьючерса	Единица изменения базового актива во фьючерсе	Кол-во базового актива во фьючерсе	Ставка начальной маржи	Тик* и Стоимостная оценка тика**
USD/KZT	Доллар США	1000	3М: 4%; 6М: 6%; 3М&6М: 3%;	0,01 (10 тенге)
Индекс KASE	тенге	50	3М: 10%; 6М: 5%; 3М&6М: 8%;	0,1 (5 тенге)
Акция RDGZ	акция	1	3М: 10%; 6М: 15%;3М&6М: 8%;	0,1 (0,1 тенге)
Акция GB_ENRC	акция	1	3М: 15%; 6М: 20%;3М&6М: 10%;	0,1 (0,1 тенге)
Акция GB_KZMS	акция	1	3М: 15%; 6М: 20%;3М&6М: 10%;	0,1 (0, 1 тенге)
Акция HSBK	акций	5	3М: 15%; 6М: 20%;3М&6М: 10%;	0,1 (0,5 тенге)
Акция KZTO	акций	1	3М: 10%; 6М: 15%;3М&6М: 8%;	0,1 (0,1 тенге)
Акция KCEL	акций	1	3М: 15%; 6М: 20%;3М&6М: 10%;	0,1 (0,1 тенге)

* Тик – минимальное изменение цены.

** Стоимостная оценка тика – произведение значения тика на количество базового актива в одном фьючерсе.

Дополнительные темы (обсуждаемые на семинарах KASE)



- Основные условия допуска к торгам фьючерсами KASE
- Урегулирование дефолта на рынке фьючерсов KASE
- Параметры, влияющие на цену фьючерса
- Спецификации фьючерсов
- Отличия фьючерсов от форвардов
- Отличия спот-рынка от рынка фьючерсов
- Сравнение цены фьючерса с ценой его базового актива
- Расчет теоритической цены фьючерса на отдельные акции
- Примеры арбитражных возможностей
- Варианты хеджирования

➤ www.kase.kz

- перечень фьючерсов (характеристики, спецификации)
- регламент торгов
- просмотр торгов
- члены рынка фьючерсов KASE
- внутренние документы KASE о рынке фьючерсов

➤ <http://edu.kase.kz>

- аналитика
- литература
- учебные торги



Вопросы?



Благодарим за внимание!



WWW.KASE.KZ

PROJECT@KASE.KZ

+7 (727) 237 53 40; +7 (727) 296 64 02

УЛ. БАЙЗАКОВА, 280, МФК "ALMATY TOWERS", СЕВЕРНАЯ БАШНЯ