



# РЫНОК ДЕРИВАТИВОВ KASE

г. Алматы, 2012 год

# Возможности торговли фьючерсами

Хеджирование рисков

Осуществление арбитражных операций

Существенно меньшая сумма денег для открытия позиций

Возможность досрочного закрытия позиций

Льготные ставки начальной маржи

# Уровни Системы управления рисками



**Система  
управления  
рисками на  
рынке  
деривативов  
KASE:**

Система лимитов

Лимит открытия позиций

Лимит изменения цены

Система  
маржирования

Начальная маржа

Вариационная маржа

Поддерживаемая маржа

Гарантийные фонды  
(по различным видам ПФИ)

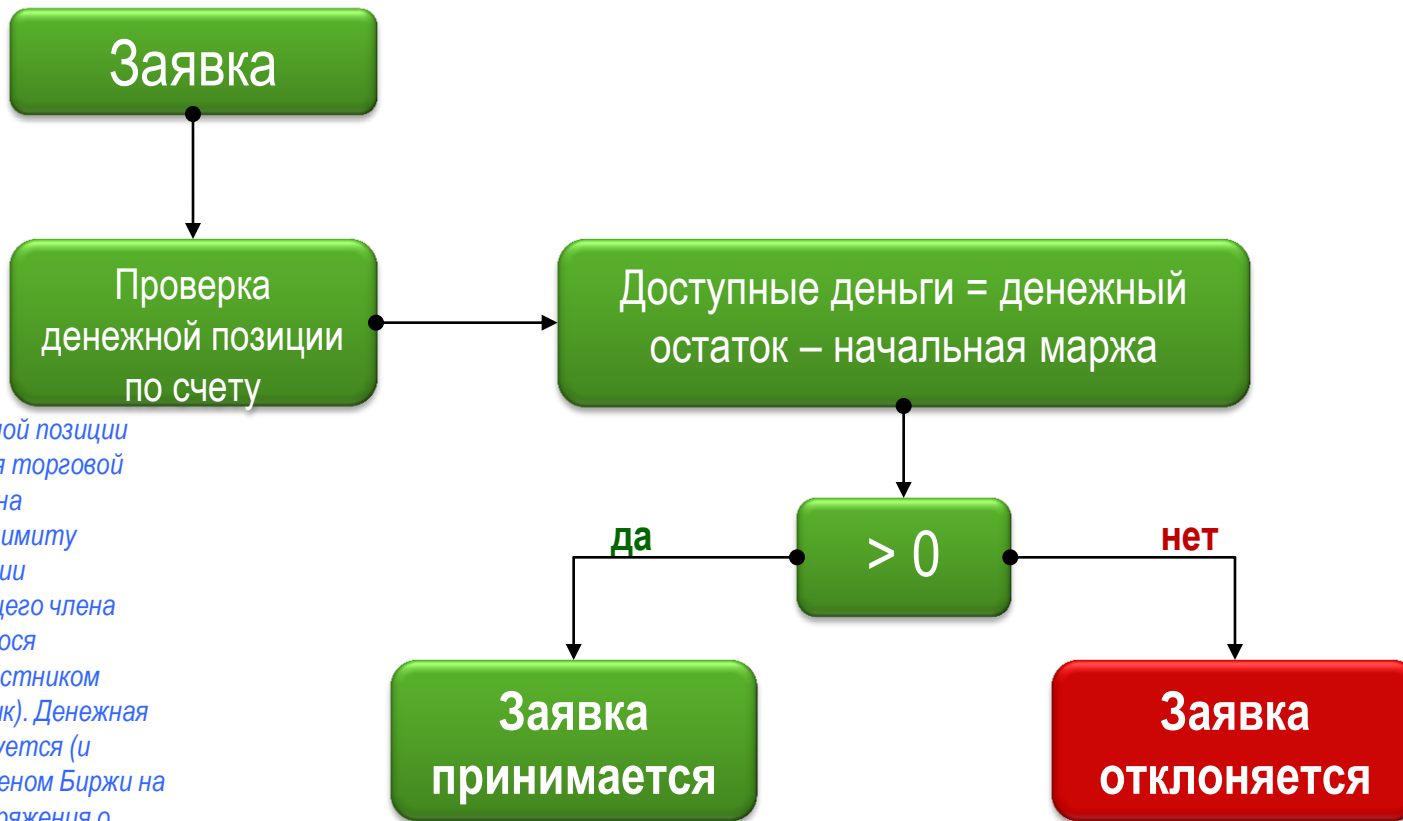
Обязательные взносы участников

Резервный фонд

Собственные активы KASE

# Лимит открытия позиций

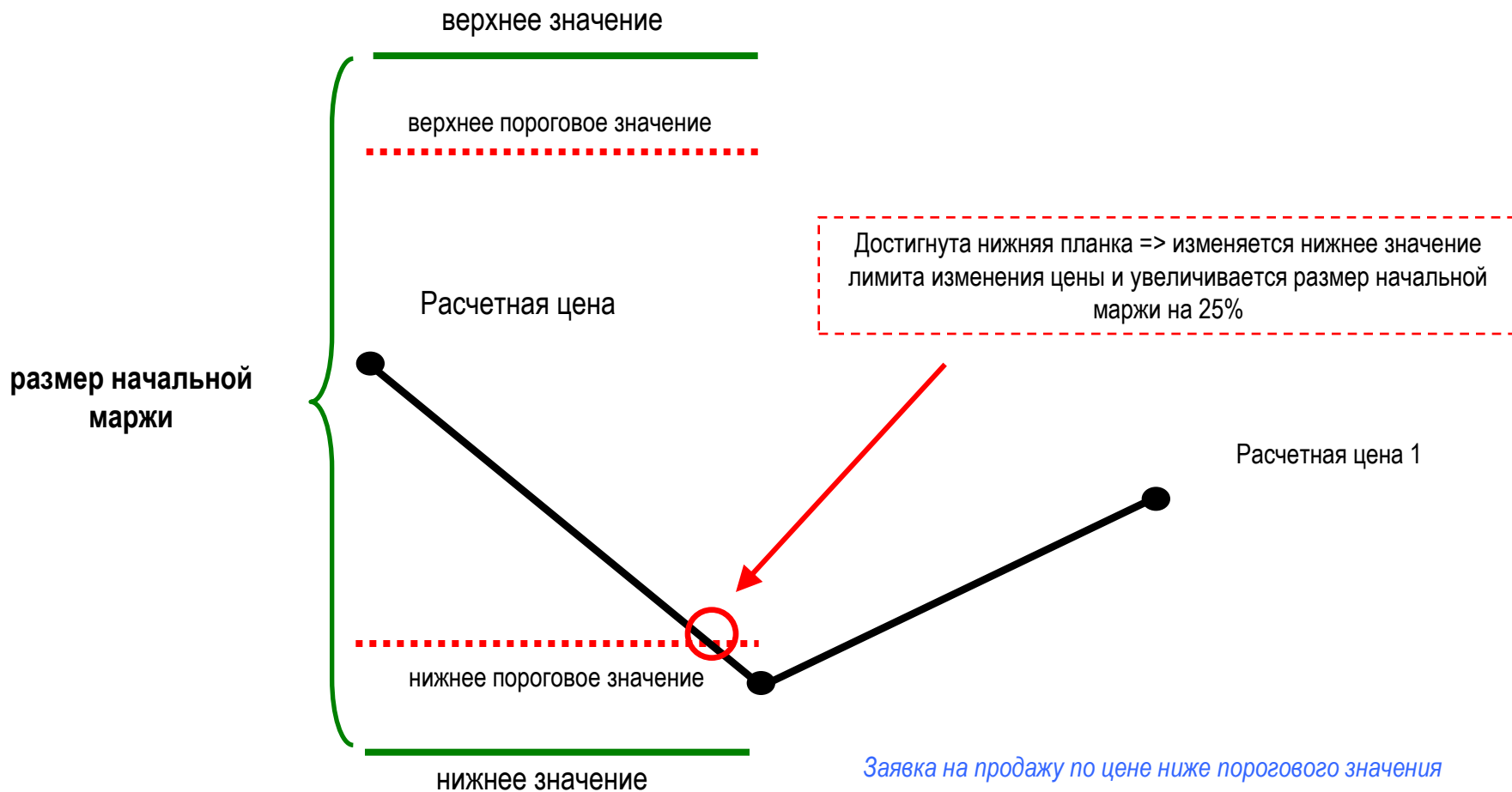
## Схема проверки счета на достаточность денег для открытия позиции:



*Проверка денежной позиции осуществляется торговой системой KASE на соответствие лимиту открытия позиции соответствующего члена KASE, являющегося клиринговым участником (далее – участник). Денежная позиция формируется (и пополняется) членом Биржи на основании распоряжения о зачислении денег, поданного на KASE.*

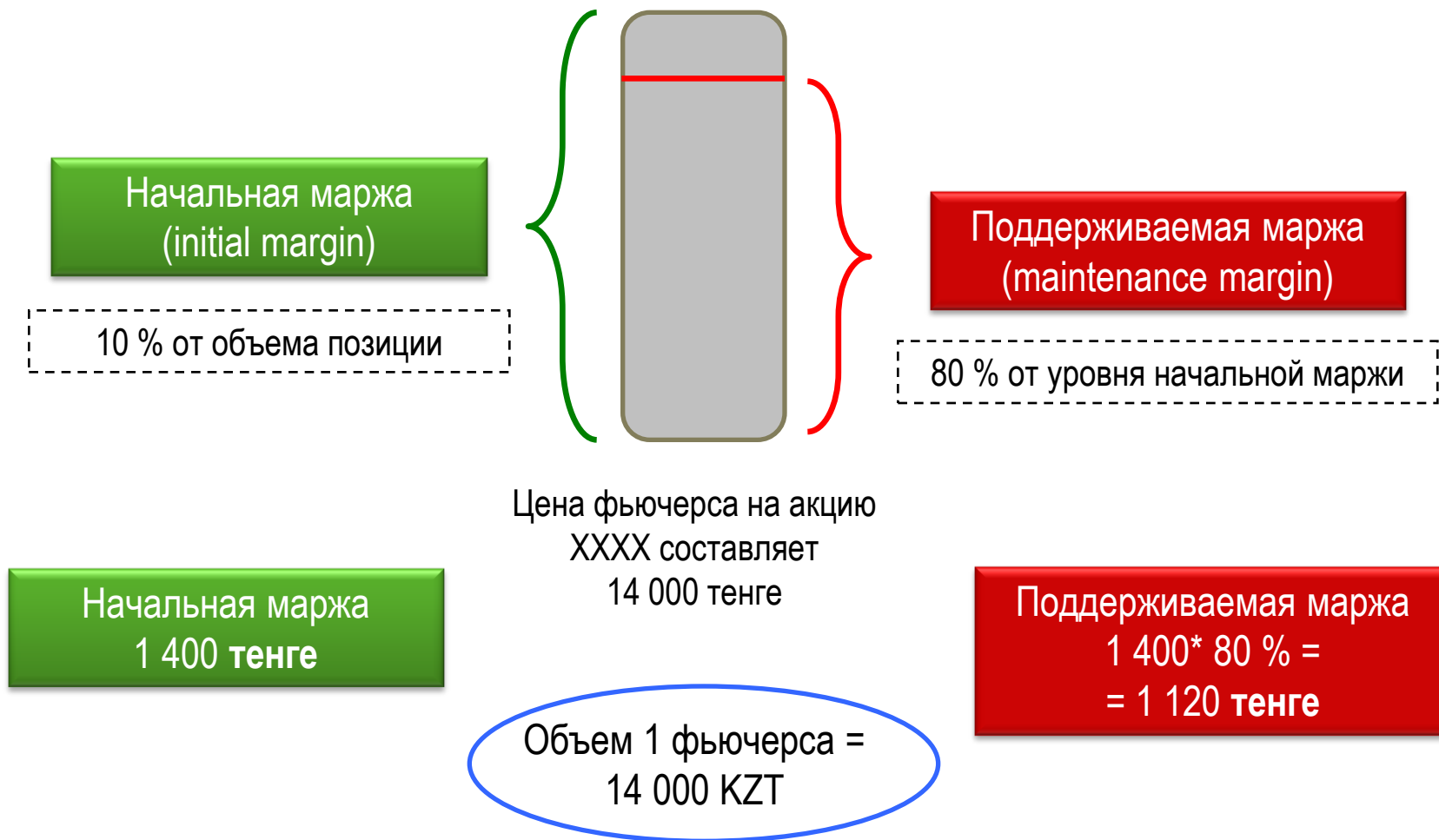
*При заключении сделки начальная маржа по открытым позициям блокируется на счете члена участника.*

# Лимит изменения цены и приостановка торгов



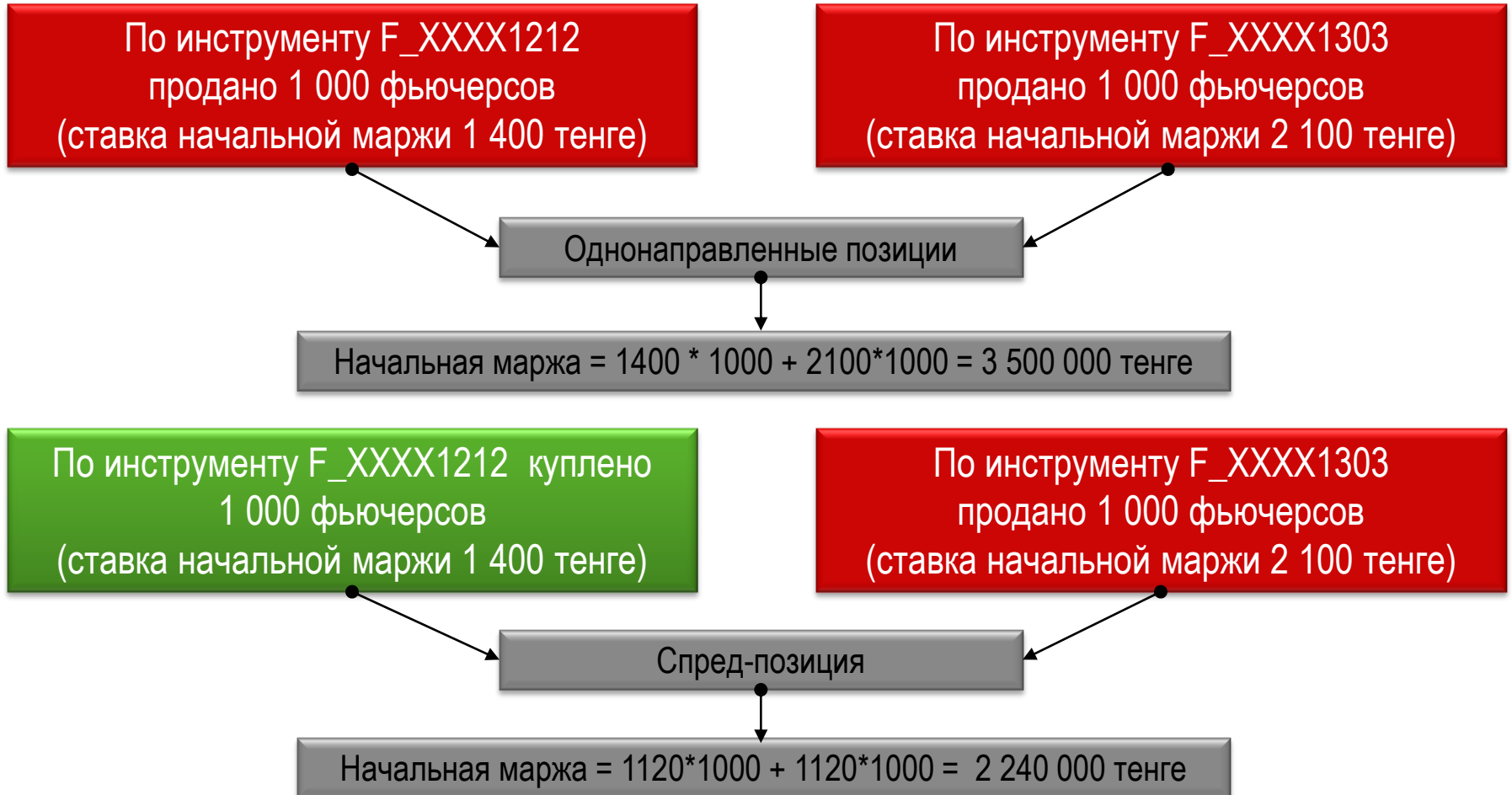


# Начальная маржа и поддерживаемая маржа



# Льготные ставки по спред-позиции

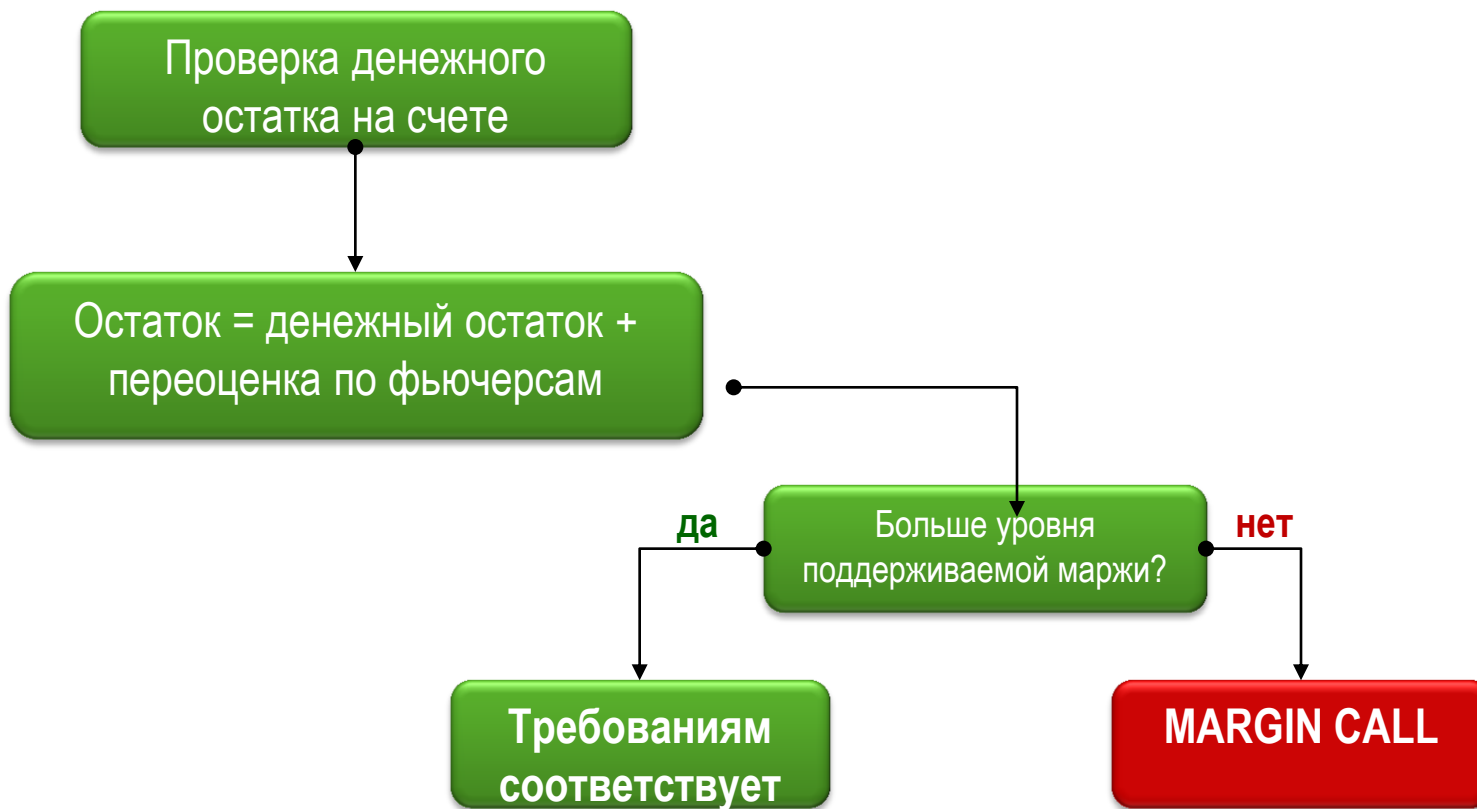
Спред-позиция – это разница между двумя противоположно направленными открытыми позициями.





# Margin Call

## Клиринговая сессия:



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

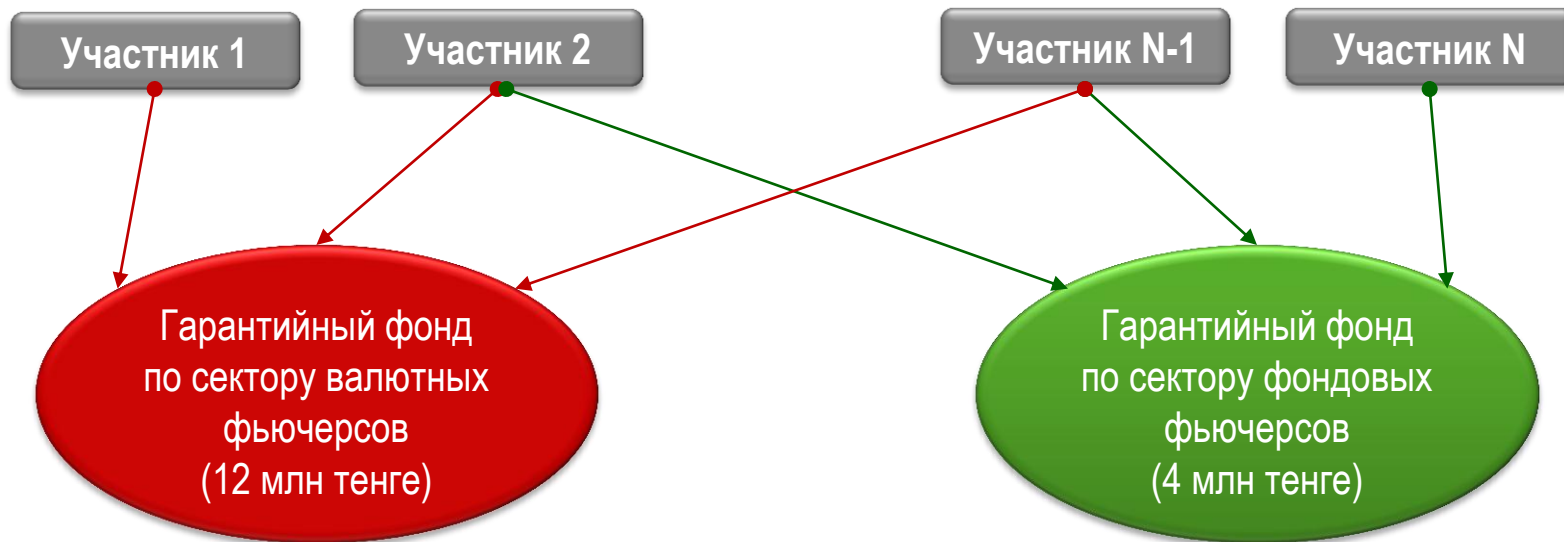
# Пример (Margin Call)

Пример изменения баланса счета у покупателя одного фьючерса на простые акции XXXX (длинная позиция):

День	Цена фьючерса	Прибыль (убыток) за день	Аккумулированная прибыль (убыток)	Остаток маржи на счете	Margin Call
T	14 000 KZT			1400 KZT	
T+1	14 300 KZT	300	300	1700 KZT	
T+2	13 800 KZT	(500)	(200)	1200 KZT	
T+3	14 100 KZT	30	100	1500 KZT	
T+4	13 000 KZT	(1100)	(1000)	400 KZT	1000

*Margin Call на четвертый день возник в результате снижения остатка на счете ниже необходимого уровня поддерживаемой маржи ( $1\ 400 \cdot 80\% = 1\ 120$ )*

# Резервный и гарантийные фонды



- 2 млн тенге.
- 1 млн тенге.

*Деньги на корреспондентском счете Биржи в Департаменте учета монетарных операций (УОКСП) Национального Банка Республики Казахстан.*

**Резервный фонд рынка деривативов KASE = 170 млн тенге.**

# Урегулирование дефолта

Не исполнен Margin Call до 10:00 следующего рабочего дня

Торговая система отсылает сообщение недобросовестному участнику о необходимости до 12:00 закрыть свои позиции или внести необходимую сумму

Если не исполнено требование, то KASE приостанавливает допуск к торгам дефолтного участника и осуществляет процедуру принудительной ликвидации его позиций

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

# Параметры фьючерсов

Базовый актив фьючерса	Кол-во базового актива во фьючерсе	Ставка начальной маржи	Тик* и Стоимостная оценка тика**
USD/KZT	1000 USD	3М: 4%; 6М: 6%; 3М&6М: 3%;	0,01 (10 тенге)
EUR/KZT	100 EUR	3М: 5%; 6М: 8%; 3М&6М: 4%;	0,01 (1 тенге)
RUB/KZT	1000 RUB	3М: 4%; 6М: 6%; 3М&6М: 3%;	0,01 (10 тенге)
EUR/USD	10 EUR	3М: 4%; 6М: 6%; 3М&6М: 3%;	0,0001 (0,001 тенге)
Индекс KASE	одно значение Индекса KASE	3М: 10%; 6М: 15%; 3М&6М: 8%;	0,1 (5 тенге)
Акция RDGZ	1 RDGZ	3М: 10%; 6М: 15%; 3М&6М: 8%;	0,1 (0,1 тенге)
Акция GB_ENRC	1 GB_ENRC	3М: 15%; 6М: 20%; 3М&6М: 10%;	0,1 (0,1 тенге)
Акция GB_KZMS	1 GB_KZMS	3М: 15%; 6М: 20%; 3М&6М: 10%;	0,1 (0,1 тенге)
Акция HSBK	5 HSBK	3М: 15%; 6М: 20%; 3М&6М: 10%;	0,1 (0,5 тенге)

(\*) – тик – это минимальное изменение цены.

(\*\*) – стоимостная оценка тика – это произведение значения тика на количество базового актива в 1ом фьючерсе.

**Примечание: серым цветом выделены новые фьючерсы, запуск которых запланирован на 2012-2013 гг.**

# Спецификация фьючерса на курс доллара США к тенге



<b><u>Базовый актив:</u></b>	курс доллара США к тенге
<b><u>Кол-во базового актива во фьючерсе:</u></b>	1 000 долларов США
<b><u>Цена:</u></b>	тенге за один доллар США
<b><u>Окончательная расчетная цена:</u></b>	средневзвешенный курс доллара США к тенге по итогам утренней торговой сессии в день исполнения
<b><u>Единица измерения цены:</u></b>	казахстанский тенге за один доллар США с точностью до второго знака после запятой
<b><u>Тик:</u></b>	0,01
<b><u>Стоимостная оценка тика:</u></b>	10 тенге

# Спецификация фьючерса на курс евро к тенге



<b><u>Базовый актив:</u></b>	курс евро к тенге
<b><u>Кол-во базового актива во фьючерсе:</u></b>	100 (сто) евро
<b><u>Цена:</u></b>	тенге за один евро
<b><u>Окончательная расчетная цена:</u></b>	средневзвешенный курс евро к тенге по итогам утренней торговой сессии в день исполнения
<b><u>Единица измерения цены:</u></b>	казахстанский тенге за один евро с точностью до второго знака после запятой
<b><u>Тик:</u></b>	0,01
<b><u>Стоимостная оценка тика:</u></b>	1 тенге

# Спецификация фьючерса на курс российского рубля к тенге



<b><u>Базовый актив:</u></b>	курс российского рубля к тенге
<b><u>Кол-во базового актива во фьючерсе:</u></b>	1000 (одна тысяча) российских рублей
<b><u>Цена:</u></b>	тенге за один российский рубль
<b><u>Окончательная расчетная цена:</u></b>	средневзвешенный курс российского рубля к тенге по итогам утренней торговой сессии в день исполнения
<b><u>Единица измерения цены:</u></b>	казахстанский тенге за один российский рубль с точностью до второго знака после запятой
<b><u>Тик:</u></b>	0,01
<b><u>Стоимостная оценка тика:</u></b>	10 тенге



# Спецификация фьючерса на курс евро к доллару США



<b><u>Базовый актив:</u></b>	курс евро к доллару США
<b><u>Кол-во базового актива во фьючерсе:</u></b>	10 (десять) евро
<b><u>Цена:</u></b>	долларов США за один евро
<b><u>Окончательная расчетная цена:</u></b>	средневзвешенный курс евро к доллару США по итогам утренней торговой сессии в день исполнения
<b><u>Единица измерения цены:</u></b>	долларов США за один евро с точностью до второго знака после запятой
<b><u>Тик:</u></b>	0,0001
<b><u>Стоимостная оценка тика:</u></b>	0,001 долларов США

# Спецификация фьючерса на Индекс KASE



<b><u>Базовый актив:</u></b>	Индекс KASE
<b><u>Кол-во базового актива во фьючерсе:</u></b>	одно значение Индекса KASE
<b><u>Цена:</u></b>	количество пунктов Индекса KASE, составляющих значение Индекса KASE с точностью до одного знака после запятой
<b><u>Окончательная расчетная цена:</u></b>	средневзвешенное по объему сделок значение Индекса KASE по итогам последнего дня биржевых торгов
<b><u>Стоимость одного пункта:</u></b>	50 тенге
<b><u>Тик:</u></b>	0,1
<b><u>Стоимостная оценка тика:</u></b>	5 тенге

# Спецификация фьючерса на акцию RDGZ



<b><u>Базовый актив:</u></b>	акции RDGZ
<b><u>Кол-во базового актива во фьючерсе:</u></b>	1 простая акция RDGZ
<b><u>Цена:</u></b>	тенге за одну простую акцию RDGZ
<b><u>Окончательная расчетная цена:</u></b>	средневзвешенная цена акции RDGZ по итогам последнего дня биржевых торгов
<b><u>Тик</u></b>	0,1
<b><u>Стоимостная оценка тика:</u></b>	0,1 тенге

# Спецификация фьючерса на акцию GB\_ENRC



<b><u>Базовый актив:</u></b>	простые акции GB_ENRC
<b><u>Кол-во базового актива во фьючерсе:</u></b>	одна простая акция GB_ENRC
<b><u>Цена:</u></b>	тенге за одну простую акцию GB_ENRC
<b><u>Окончательная расчетная цена:</u></b>	средневзвешенная цена акции GB_ENRC по итогам последнего дня биржевых торгов
<b><u>Тик:</u></b>	0,1
<b><u>Стоимостная оценка тика:</u></b>	0,1 тенге

# Спецификация фьючерса на акцию GB\_KZMS



<b><u>Базовый актив:</u></b>	простые акции GB_KZMS
<b><u>Кол-во базового актива во фьючерсе:</u></b>	одна простая акция GB_KZMS
<b><u>Цена:</u></b>	тенге за одну простую акцию GB_KZMS
<b><u>Окончательная расчетная цена:</u></b>	средневзвешенная цена акции GB_KZMS по итогам последнего дня биржевых торгов
<b><u>Тик:</u></b>	0,1
<b><u>Стоимостная оценка тика:</u></b>	0,1 тенге

# Спецификация фьючерса на акцию HSBK



<b><u>Базовый актив:</u></b>	простые акции HSBK
<b><u>Кол-во базового актива во фьючерсе:</u></b>	пять простых акций HSBK
<b><u>Цена:</u></b>	тенге за одну простую акцию HSBK
<b><u>Окончательная расчетная цена:</u></b>	средневзвешенная цена акции HSBK по итогам последнего дня биржевых торгов
<b><u>Тик:</u></b>	0,1
<b><u>Стоимостная оценка тика:</u></b>	0,5 тенге

# Общие характеристики для всех фьючерсов



**Инструмент:** фьючерс

**Вид:** фьючерс (расчетный)

**День исполнения:** 15-ое число определенного месяца исполнения\*

**Исполнение:** без поставки базового актива с выплатой/получением эквивалента в тенге разницы между ценой заключения фьючерса (в случае отсутствия сделок на протяжении срока исполнения) или расчетной ценой, определенной при последней корректировке по рынку, и окончательной расчетной ценой

**Срок исполнения:** 1) 3м – для трехмесячного фьючерса; 2) 6м – 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 день биржевых торгов:** последний рабочий день, предшествующий дню исполнения данного фьючерса

(\**)* 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 фьючерсами.

(\**\*)* Срок исполнения серии фьючерсов составляет указанное в настоящей Спецификации число месяцев, за исключением первоначального периода биржевых торгов, во время которого допускается открытие фьючерсов со сроком исполнения менее указанного числа месяцев. В день исполнения трехмесячной серии фьючерсов шестимесячная серия фьючерсов становится трехмесячной серией фьючерсов. В первый торговый день, следующий за днем исполнения фьючерсов, начинаются торги трехмесячными и шестимесячными фьючерсами, по которым торги ранее не проводились и дни исполнения которых устанавливаются в соответствии с настоящей Спецификацией.

# Расчет теоретической цены фьючерса на курс доллара США к тенге



Теоретическая цена фьючерса на курс доллара США к тенге рассчитывается по следующей формуле:

$$FP = S_0 \cdot \frac{(1+r_{KZT} \cdot \frac{T}{365})}{(1+r_{USD} \cdot \frac{T}{365})}, \text{ где:}$$

$FP$  – теоретическая цена фьючерса на курс доллара США;

$S_0$  – текущий курс доллара США к тенге ;

$r_{KZT}$  – трехмесячная процентная ставка KazPrime, принятая Биржей в качестве безрисковой ставки по тенге;

$r_{USD}$  – трехмесячная процентная ставка LIBOR, принятая Биржей в качестве безрисковой ставки по тенге;

$T$  – количество дней до дня исполнения фьючерса.

Если на рынке деривативов цена фьючерса на курс доллара США ( $MP$ ) больше  $FP$ , то существует следующая арбитражная возможность:

- 1) **взять в кредит (в долг, занять) следующую сумму в тенге под безрисковую ставку  $r_{KZT}$  :**

$$\left[ \frac{S_0}{(1+r_{USD} \cdot \frac{T}{365})} \right] * 1000$$

- 2) **купить на сумму денег, взятых в кредит (в долг, займы), доллары США:**

$$\frac{1000}{(1+r_{USD} \cdot \frac{T}{365})}$$

- 3) **инвестировать сумму купленных долларов США по безрисковой ставке  $r_{USD}$  и продать фьючерс на курс доллара США к тенге.**

- 4) **в итоге через время  $T$  мы получим гарантированную прибыль в размере:**

$$\left[ MP - S_0 \cdot \frac{(1+r_{KZT} \cdot \frac{T}{365})}{(1+r_{USD} \cdot \frac{T}{365})} \right] * 1000$$



# Расчет теоретической цены фьючерса на Индекс KASE



Цена фьючерса на Индекс KASE  
рассчитывается по следующей  
формуле:

$$FP = S_0 \cdot \left(1 + i \cdot \frac{T}{365}\right) - \sum_j D_j \cdot \left(1 + i \cdot \frac{T_j}{365}\right), \text{ где:}$$

- $S_0$  - текущее значение Индекса KASE ;
- $i$  - безрисковая годовая процентная ставка;
- $T$  - количество дней до исполнения фьючерса;
- $\sum_j$  - сумма по всем акциям, входящим в представительский список Индекса KASE;
- $D_j$  - абсолютное изменение Индекса KASE при выплате дивидендов по  $j$ -ой акции на протяжении срока до исполнения фьючерса;
- $T_j$  - количество дней с выплаты дивидендов по  $j$ -ой акции до дня исполнения фьючерса.

*По состоянию на 04.12.2012*

## Структура Индекса KASE:

Эмитент	Торговый код	Вес, %
АО "Банк ЦентрКредит"	CCBN	12,0
EURASIAN NATURAL RESOURCES CORPORATION PLC	GB_ENRC	12,9
KAZAKHMYS PLC	GB_KZMS	14,9
АО "Народный сберегательный банк Казахстана"	HSBK	17,0
АО "Казкоммерцбанк"	KKGB	12,5
АО "Казахтелеком"	KZTK	16,3
АО "Разведка Добыча "КазМунайГаз"	RDGZ	14,5

# Порядок вступления в члены рынка деривативов KASE, получения статуса клирингового участника и допуска к торгам



1.

Подать заявление о приеме в члены Биржи по категории рынка деривативов (согласно форме Приложения №1 Положения о членстве).

2.

Получить статус клирингового участника по категории рынка деривативов (согласно Правилам осуществления клиринговой деятельности по сделкам с финансовыми инструментами).

3.

Для торговли инструментами сектора валютных фьючерсов к тенге необходимо:

- иметь собственный капитал в размере 5 308 000 МРГ;
- осуществить взнос в Гарантийный фонд на сумму 2 млн тенге.

Для торговли инструментами сектора фондовых фьючерсов необходимо:

- осуществить взнос в Гарантийный фонд на сумму 1 млн тенге.

# Список членов KASE по категории рынка деривативов



## Банковские организации:

По состоянию на 04.12.2012

Наименование организации	Допуск к торгам в сектор валютных фьючерсов	Допуск к торгам в сектор фондовых фьючерсов
ГУ "Национальный Банк Республики Казахстан"	да	да
АО "Банк ЦентрКредит"	да	нет
АО "Евразийский банк"	да	нет
АО "Kaspi Bank"	да	нет
АО "Народный сберегательный банк Казахстана"	да	нет
АО "Ситибанк Казахстан"	нет	нет
АО "Темірбанк"	да	нет

# Список членов KASE

## по категории рынка деривативов (продолжение)



Брокерские и (или) дилерские организации (не банки):

По состоянию на 04.12.2012

Наименование организации	Допуск к торгам в сектор валютных фьючерсов	Допуск к торгам в сектор фондовых фьючерсов
АО "АСЫЛ-ИНВЕСТ"	нет	да
АО "ДБ Народного Банка Казахстана "Halyk Finance"	да	да
АО "ДО АО "БТА Банк" "БТА Секьюритис"	нет	нет
АО "Инвестиционный Финансовый Дом "RESMI"	нет	нет
АО "Казкоммерц Секьюритиз" (ДО АО "Казкоммерцбанк")	нет	нет
АО "ORKEN Invest"	нет	нет
АО "Сентрас Секьюритиз"	нет	да
АО "Управляющая компания "ОРДА Капитал"	да	да

# Спасибо за внимание!

АО "Казахстанская фондовая биржа"

г. Алматы

ул. Байзакова, 280,

МК "Almaty towers", северная башня,

тел. + 7 (727) 237 53 00

факс + 7 (727) 296 64 02

[www.kase.kz](http://www.kase.kz)