

Фондовый Университет.

Тема: Типы счетов (кассовый, маржинальный),

Содержание

1. Типы счетов
2. Формула расчета уровня маржи, марж. коэффициент или плечо, марж. и немарж. Бумаги
3. Длинная и короткая позиции, плата за операции с маржей
4. Решение задач.

Типы счетов



Операция Long

Операция *Long* – операция *покупки* ценных бумаг с вычетом денежных средств со счета и с депонированием ценных бумаг на счете депо клиента. Открывается в надежде на рост цены. Может быть открыта как с кассового, так и с маржинального счета

Пример

Инвестор 1 – кассовый счет:

14 апр. 2004 - покупла 1 акции Лукойла по 1000р.

14 апр. 2005 – продажа 1 акции Лукойла по 1100р.

Итог: прибыль 100р. Или 10%

Инвестор 2 – маржинальный счет:

14 апр. 2004 - покупла 2 акций Лукойла по 1000р.

14 апр. 2005 – продажа 2 Лукойла по 1100р.

Итог: прибыль 200р. Или 20%

В случае, если цена упадет, то инвестор 2 понесет убытки в 2 раза большие, чем инвестор 1 !!!

Операция Short

Операция *Short* – *продажа ценных бумаг взятых в займы*. Эта позиция открывается в надежде на падение цены. Короткая позиция может быть открыта только с использованием маржи (счет маржинальный)

Пример: Стоимость лота 1000 р. Продаем без покрытия 1 лот. Далее цена падает до 900 р. Откупаем взятый в займы лот и возвращаем брокеру. Итог: прибыль 10%

Формула для расчета уровня маржи

$$\text{Уровень маржи} = (\text{ДСК} + \text{СЦБр} - \text{ЗКб}) / (\text{ДСК} + \text{СЦБр}) * 100\%$$

, где

ДСК – сумма денежных средств клиента, находящихся на специальном брокерском счете

СЦБр – текущая рыночная стоимость ценных бумаг клиента, принимаемых брокером в качестве обеспечения обязательств клиента, которые находятся на счете депо клиента.

ЗКб – задолженность клиента перед брокером по займу

Пример использования формулы

Стоимость бумаги 10р. В лоте 100 бумаг. Т.о.
Стоимость лота 1000р. Инвестор берет у брокера
взаимы 100 акций. Уровень маржи = $(2000 + 0 - 1000) / 2000 * 100\% = 50\%$

Плечо – величина, обратная уровню маржи. Здесь плечо равно 2:1. Т. е. на один рубль своих средств можно производить операции на 2 рубля

Маржинальные бумаги

Маржинальные бумаги – бумаги, которые брокер может принимать в залог

1. РАО ЕЭС
2. Лукойл
3. Ростелеком
4. СберБанк
5. Мосэнерго
6. Татнефть
7. АвтоВАЗ
8. УралсвязьИнформ и др.

Уровни маржи

Ограничительный уровень маржи – уровень по постановлению ФКЦБ, равный 50%. Брокер не вправе заключать сделку, вследствие которой уровень маржи опустится ниже ограничительного уровня.

Уровень маржи, при котором брокер должен направить клиенту требование о внесении клиентом денежных средств или ценных бумаг в размере, достаточном для увеличения уровня до ограничительного **составляет 35%**.

Брокер имеет право принудительно закрыть позицию, чтобы не допустить снижения уровня маржи **ниже 25%**

Задача 1

Инвестор открыл у брокера счет для приобретения 5000 бумаг по 150 руб. за штуку. Первоначальный уровень маржи составлял 60%. Сколько будет составлять уровень маржи, когда бумаги будут стоить 110 руб. и сколько денег первоначально внес инвестор ?

Решение: 1. Своих денег инвестора:

$60\% = (5000 \cdot 150 + 0 - X) / (5000 \cdot 150) \cdot 100$, откуда $X = 300\ 000$,
тогда денег инвестора $750\ 000 - 300\ 000 = 450\ 000$

2. Уровень маржи при подешевении бумаг до 110р.

$X = (5000 \cdot 110 + 0 - 300\ 000) / (5000 \cdot 110) \cdot 100\% = 45.45\%$

Задача 2

Инвестор произвел короткую продажу 200 акций Лукойла по цене 820 руб. за акцию, при чем ограничительный уровень маржи на момент короткой продажи составлял 50%. Сколько будут стоить бумаги, если уровень маржи, который брокер рассчитывает в реальном времени, составит 75%

Задача 2 - решение

Решение: $50\% = \frac{1}{2} = \frac{x + (820 \cdot 200 - 820 \cdot 200)}{x + 820 \cdot 200}$,
т. о. $x = 164\ 000$ – своих денег

$75\% = 0,75 = \frac{164000 + 164000 - x \cdot 200}{2 \cdot 164000}$, т.о. $x =$
410 руб.