

Руководство по сделкам с использованием маржи

01.01.2018

Настоящий документ составлен исключительно с информативной и разъяснительной целью и не влечет за собой возникновения самостоятельных прав или обязательств. Правовые отношения клиента (далее - Клиент) AS LHV Pank (далее - Банк) с Банком регулируют соответствующие условия оказания услуг и правовые акты.

Каковы условия кредита?

Кредит (кредит с использованием маржи) можно брать в валютах, которые приведены в опубликованном на веб-странице LHV списке «Процентные ставки LHV по кредитам и сделкам с использованием маржи». За использование кредита один раз в месяц начисляется процент, который снимают со связанного с кредитом Клиента счета пятого числа каждого месяца.

Погашение кредита происходит автоматически. Каждое поступление на счет уменьшает сумму использованного кредита, в то же время кредитные деньги постоянно доступны в пределах свободных собственных средств. Если кредит взят в одной валюте, а на счет поступила другая валюта, то для погашения кредита Клиенту необходимо осуществить конвертирование валюты (автоматического конвертирования не происходит). Процент необходимо заплатить только за те дни, когда был использован кредит.

Покупка ценных бумаг в кредит означает использование маржи. Операции с использованием маржи необходимы активному инвестору, однако они связаны с рисками, с которыми можно ознакомиться [здесь](#).

Для сделок с использованием маржи, или маржинального кредита, срок составляет 1 месяц, и он продлевается автоматически в случае, если на связанном с кредитом Клиента счете имеется достаточно залогового имущества для обеспечения кредита. Максимальная сумма кредита зависит от рыночной стоимости хранящегося на счете залогового имущества и назначенного Банком общего лимита. Лимит кредита, предоставляемого с целью совершения сделок с привлечением заемного капитала, составляет до 100 000 евро или эквивалент этой суммы в другой валюте. Если потребность в кредите превышает названную сумму, следует обратиться в службу поддержки клиентов Банка: 6 800 400 или info@lhv.ee Кредит с привлечением заемного капитала предпочтителен в случае, если Клиент желает использовать кредит для приобретения ценных бумаг (физическим лицам перевод денег с расчетного счета для каких-либо других целей не разрешается).

Как происходит вычисление размера залогового имущества?

При взятии кредита (в том числе короткой позиции), у Клиента на связанном с кредитом счете должно быть достаточно залогового имущества. В случае, если стоимость ценных бумаг будет двигаться в невыгодном для Клиента направлении, залоговое имущество гарантирует, что за счет находящегося на счете имущества Клиент сможет вернуть кредит или закрыть короткую позицию, а также заплатить за выкупаемые ценные бумаги. Для

вычисления стоимости залогового имущества (стоимость залога) рыночную стоимость хранящегося на счете залогового имущества умножают на залоговую ставку (см. список финансовых инструментов, принимаемых в качестве залога).

Стоимость залога = рыночная стоимость залогового имущества * залоговая ставка

Если ставка залога ценной бумаги равна 0, следовательно, у этой ценной бумаги залоговое имущество отсутствует и под залог этой ценной бумаги кредит не предоставляется.

Если, по оценке Банка, для какой-либо ценной бумаги, исходя из степени риска, уместнее применить более высокую или низкую ставку гарантийного обеспечения, Банк имеет право внести соответствующие изменения. Достаточность залогового имущества можно оценить на основании двух разных показателей. Это доля собственных средств и размер свободных собственных средств.

Доля собственных средств

Доля собственных средств - это соотношение стоимости залога и обязательств, которое находят с целью оценки достаточности стоимости залога. Для кредита максимальное значение доли собственных средств составляет 100% (Клиент еще не взял кредит), а минимальное значение - минус бесконечность (кредита взято больше, чем может покрыть залоговое имущество). Для короткой позиции максимальная доля собственных средств может быть бесконечно большой (объем продажи без покрытия мал по сравнению с размером залогового имущества), а минимальный - до -100% (у залогового имущества стоимость отсутствует).

Как в случае кредита, так и в случае продажи без покрытия, доля собственных средств всегда должна быть более 50%. Верхняя граница установлена таким образом, чтобы она отвечала следующим критериям

- Кредит - предположим, что залогом кредита являются ценные бумаги, залоговая ставка которых составляет 50%, и клиент берет кредит в максимальной сумме (доля собственных средств составляет 50%). В таком случае для того, чтобы клиент оказался не в состоянии выплатить Банку кредит, цена соответствующей ценной бумаги должна упасть на 50%;
- Продажа без покрытия - предположим, что клиент приобрел короткую позицию в максимальном объеме (доля собственных средств составляет 50%). В таком случае для того, чтобы клиент оказался не в состоянии выплатить кредит, цена проданной без покрытия ценной бумаги должна повыситься на 50%.

Если доля собственных средств упадет ниже 50%, у Банка возникнет право закрыть позиции Клиента, и Клиенту придется перечислить на счет дополнительный залог или ликвидировать обязательства, т.е. короткие позиции акций или взятые кредиты. Короткие позиции ликвидируются при выкупе ценных бумаг. Взятый кредит можно погасить, перечислив на счет деньги или продав находящиеся на счете ценные бумаги.

В нормальных условиях Банк не приступает к ликвидации позиций Клиента немедленно. Обычная практика такова, что если доля собственных средств падает ниже 50%, клиент не может больше брать кредит и приобретать новые позиции. Если доля собственных средств упадет ниже 45%, Банк отправит Клиенту по электронной почте предупреждение, а если доля собственных средств упадет ниже 40%, Банк отправит клиенту дополнительное предупреждение и может приступить к ликвидации позиций Клиента без согласия клиента, до тех пор, пока доля собственных средств снова не достигнет по меньшей мере 50%. Долю собственных средств вычисляют по следующим формулам:

N - доля собственных средств, A - Залоговое имущество, L - Кредит, S - Ликвидационная стоимость короткой позиции

Для короткой позиции:

$$N = \frac{A - 0,75S}{0,75S}$$

Для кредита:

$$N = \frac{A - 0,5L}{A}$$

Для короткой позиции и кредита:

$$N = \frac{A - \sqrt{A^2 - 1,5S(2A - L - 1,5S)}}{1,5S}$$

Предположив, что Клиент располагает портфелями А и В, в первом содержатся акции АА стоимостью в 2000 евро, а в другом - акции ВВ стоимостью также 2000 евро. Для каждого из портфелей Клиент взял кредит в размере 1000 евро. Залоговая ставка акции АА составляет 50%, залоговая ставка акции ВВ - 40%.

Портфель А:

Стоимость залога = 2000EUR*50% = 1000 EUR

Доля собственных средств = (1000-0,5*1000)/1000 = 0,5 (в интернет-банке на экран выводится 50%)

Портфель В:

Стоимость залога = 2000 EUR*40% = 800 EUR

Доля собственных средств = (800-0,5*1000)/800 = 0,375 (в интернет-банке на экран выводится 37,5%)

Портфель А находится на пределе, и докупать ценные бумаги в него нельзя, доля собственных средств для портфеля В находится на уровне, когда Банк должен начинать ликвидировать позиции.

Свободные собственные средства

Если доля собственных средств в процентном отношении показывает, насколько взятые обязательства покрыты залоговым имуществом, то размер свободных собственных средств показывает реальную сумму, которую еще можно взять в кредит, чтобы доля собственных средств не упала ниже 50%. Доля собственных средств и размер свободных собственных средств связаны между собой таким образом, что доля собственных средств составляет 50% как раз тогда, когда размер свободных собственных средств равен нулю.

Для нахождения свободных собственных средств прежде всего вычисляют залоговую стоимость залогового имущества (залоговое имущество умножают на залоговую ставку) и из этой суммы вычисляют сумму обязательств (взвешенная рыночная стоимость короткой позиции и кредиты). Если результат положителен, можно взять в кредит ещё соответствующую сумму. В интернет-банке соответствующая сумма отмечена на строке «Свободные собственные средства, или используемый лимит», на строке «Свободные собственные средства, или используемый лимит x 2» используется сумма, которую можно использовать для приобретения залогового имущества, залоговая ставка которого составляет 50%.

Если предположить, что на счете Клиента находится валюта на сумму 1000 EUR (свободных собственных средств - 750 EUR), то Клиент можете осуществить, например, следующие операции:

	та же валюта	другая валюта
деньги со счета (только расчетный кредит под залог ценных бумаг)	1000 EUR*	750 EUR*
купить ценные бумаги, залоговая ставка которых составляет 0%	1000 EUR*	750 EUR*
купить ценные бумаги, залоговая ставка которых составляет 50%	2000 EUR*	1500 EUR *
купить ценные бумаги, залоговая ставка которых составляет 60%	2500 EUR*	1875 EUR *
занять короткую позицию (только сделки с использованием маржи)	2000 EUR*	2000 EUR *
купить валюту		3000 EUR *

* средства, выраженные в EUR

Если предположить, что на связанном с кредитом счете Клиента находятся акции на сумму 1000 EUR с залоговой ставкой 50% (свободных собственных средств - 500 EUR), то Клиент можете осуществить, например, следующие операции:

деньги со счета (только расчетный кредит под залог ценных бумаг)	500 EUR*
купить ценные бумаги, залоговая ставка которых составляет 0%	500 EUR *
купить ценные бумаги, залоговая ставка которых составляет 50%	1000 EUR *
купить ценные бумаги, залоговая ставка которых составляет 60%	1250 EUR *
занять короткую позицию (только сделки с использованием маржи)	1333 EUR *
купить валюту	2000 EUR *

* средства, выраженные в EUR