

Условия открытия и поддержания маржинальной позиции

Начальные маржинальные требования (Regulation T, в соответствии с законодательством США)

Покупка с использованием маржи (длинная позиция):

50% от стоимости приобретаемого пакета акций, по которым разрешена маржинальная торговля.

100% от стоимости приобретаемого пакета акций, по которым запрещена маржинальная торговля.

Продажа с использованием маржи (короткая позиция) (для акций, по которым разрешены короткие продажи):

50% от стоимости пакета акций по «короткой продаже» при стоимости акции более \$5 за акцию.

100% или \$2,50 за акцию (выбирается, что больше) от стоимости пакета по «короткой продаже» при стоимости акции менее \$5 за акцию.

Минимальные требования для поддержания открытой маржинальной позиции

Поддержание длинной позиции:

Не менее 25% от текущей рыночной стоимости позиции. Это значит, что собственный капитал на маржинальном счете должен быть в размере 25% или больше от текущей рыночной стоимости маржинальной позиции.

Поддержание короткой позиции:

Не менее 30% или \$5 за акцию (выбирается, что больше) от текущей рыночной стоимости позиции при цене акции более \$5. Это значит, что собственный капитал на маржинальном счете должен быть в размере 30% или больше от текущей рыночной стоимости «короткой» маржинальной позиции, или \$5 за акцию.

100% или \$2,50 за акцию (выбирается, что больше) от текущей рыночной стоимости позиции при цене акции менее \$5. Это значит, что собственный капитал на маржинальном счете должен быть в размере 100% от текущей рыночной стоимости «короткой» маржинальной позиции, или \$2,50 за акцию.

Клиенты, покупающие акции, могут платить за них полностью или занять часть средств у брокер-дилера. Сумма, взятая в займы у брокерской фирмы, представляет собой **дебит баланс** клиента. Сумма собственных средств, которую клиент обязан внести, называется как **обеспечение (margin)**.

Сумма кредита, которую может предоставить брокерская компания, устанавливается Федеральным Резервным Управлением США (Federal Reserve Board) через «Regulation T». Стоимость обеспечения рассчитывается как процент от полной цены покупки (короткой продажи). И в текущий момент составляет 50% для длинных и коротких позиций.

Покупка акций с использованием кредитного плеча (пример)

Клиент, покупающий акции с помощью обеспечения, открывает длинную маржинальную позицию. Для всех расчетов позиций данного типа используются три составляющих: рыночная стоимость длинной позиции (LMV), дебит баланс (DR) и собственный капитал (EQ).

Рыночная стоимость длинной позиции отражает текущую рыночную стоимость длинной позиции. Изменяется в зависимости от текущей рыночной стоимости акции.

Дебит баланс — сумма задолженности перед брокерской фирмой. При допущении, что больше не производится операций по счету и, пренебрегая начисляемыми процентами, дебетовый баланс остается неизменным. Изменение рыночной цены не влияет на сумму задолженности клиента.

Собственный капитал рассчитывается путем вычитания задолженности из рыночной стоимости длинной позиции.

Рыночная Стоимость Длинной Позиции – Дебит Баланс = Собственный Капитал

Например: Клиент купил 1000 акций компании ABC по \$10 за акцию при требовании Reg. T. в 50%. Составляющие покупки таковы:

$$\begin{array}{rcl} \text{LVM} & - & \text{DR} & = & \text{EQ} \\ \$10000 & - & \$5000 & = & \$5000 \end{array}$$

Для определения минимальной рыночной стоимости позиции, до которой цена может упасть и соответствовать «минимальным требованиям для поддержания открытой позиции», нужно умножить дебит баланс на 4/3.

Минимальная Стоимость Открытой Позиции = Дебит Баланс x 4/3

Например: Клиент совершил сделку. Подробности сделки представлены ниже:

$$\begin{array}{rcl} \text{LVM} & - & \text{DR} & = & \text{EQ} \\ \$10000 & - & \$5000 & = & \$5000 \end{array}$$

Какова минимальная рыночная стоимость позиции, чтобы соответствовать «минимальным требованиям для поддержания открытой позиции»?

$$\begin{array}{rcl} \text{DR} \times 4/3 & = & \text{минимальная LVM} \\ \$5000 \times 4/3 & = & \$6666,67 \end{array}$$

Если рыночная стоимость длинной позиции упадет до уровня \$6666,67, то собственный капитал составит \$1666,67 или 25% от рыночной стоимости.

При падении рыночной стоимости позиции ниже минимальной клиент обязан внести денежные средства или закрыть часть позиций для поддержания минимального уровня собственного капитала.

Короткая продажа акций с использованием кредитного плеча (пример)

Короткая продажа подразумевает под собой продажу акций, которыми не владеет продающий. Инвестор берет акции в займы у брокерской фирмы, ожидая, что они упадут в цене, и он сможет их купить позже по более низкой цене и получить прибыль.

Когда клиент совершает короткую продажу и вносит необходимое обеспечение, у клиента образовывается **кредитный баланс**.

Кредитный Баланс = Средства от Короткой Продажи + Начальное Обеспечение

Например: Клиент совершает короткую продажу 100 акций компании XYZ по цене \$60 за акцию. Таким образом, средства от короткой продажи составили \$6000 (100 * \$60). Клиент обязан внести начальное обеспечение \$3000 (\$6000 * 50 %).

$$\begin{array}{rcl} \text{Кредитный} & = & \text{Средства от Короткой} & + & \text{Начальное} \\ \text{Баланс} & & \text{Продажи} & & \text{Обеспечение} \end{array}$$

$$\$9000 = \$6000 + \$3000$$

Собственный капитал рассчитывается по формуле:

$$EQ = CR - SMV$$

где EQ — Собственный капитал, CR — Кредитный Баланс, SMV — текущая рыночная стоимость короткой позиции.

Для определения максимальной рыночной стоимости позиции, до которой цена может вырасти и соответствовать «минимальным требованиям для поддержания открытой позиции», нужно умножить кредитный баланс на 10/13.

$$\text{Максимальная Стоимость Открытой Позиции} = \text{Кредитный Баланс} \times 10/13$$

Пример: Клиент совершил сделку. Подробности сделки представлены ниже:

$$\begin{array}{rclcl} CR & - & SMV & = & EQ \\ \$9000 & - & \$6000 & = & \$3000 \end{array}$$

Какова максимальная рыночная стоимость позиции, чтобы соответствовать «минимальным требованиям для поддержания открытой позиции»?

$$\begin{array}{rclcl} CR & \times & 10/13 & = & \text{Максимальная SMV} \\ \$9000 & \times & 10/13 & = & \$6923 \end{array}$$

Если рыночная стоимость короткой позиции вырастет до уровня \$6923, то собственный капитал составит \$2077 или 30% от рыночной стоимости.

При росте рыночной стоимости позиции выше максимально допустимой клиент обязан внести денежные средства или закрыть часть позиций для поддержания минимального уровня собственного капитала.