

Пример кросс-маржирования между рынками

В приведенном на следующих слайдах примере сделаны следующие допущения:

- Лот фьючерсного контракта на акции ПАО «Газпром» равен **одной акции**
- Цена акции ПАО «Газпром» и Расчетная цена фьючерсного контракта - **100 руб. за акцию** и не меняются за весь приведенный в примере период (переоценка обеспечения не проводится, вариационная маржа не начисляется)
- Диапазон оценки рисков по акциям ПАО «Газпром» в торгово-клиринговой системе ФР - **[80;120]**
- Ставка гарантийного обеспечения по фьючерсному контракту на акции Газпром - **20%**
- В расчете Единого лимита на Фондовом рынке и Свободного Гарантийного обеспечения (СГО) на Срочном рынке процентные риски не учитываются (принимаются равными нулю)

Перечисление средств, передача профилей активов, заключение сделок

1 Перечисление Участником клиринга обеспечения на Фондовый рынок (40 руб.)

День T.
Торги +40

ФР	Рубли	GAZP
Средства	40	0
Обязательства	0	0
Профили активов	0	0

Единый лимит = 40

На ФР
зачислено
обеспечение

СР	Рубли	GAZP
Средства	0	0
Обязательства	0	0
Профили активов	0	0

СГО = 0

2 Перечисление Участником клиринга профиля актива на Срочном рынке (20 руб.)

ФР	Рубли	GAZP
Средства	40	0
Обязательства	0	0
Профили активов	-20	0

Единый лимит = 40-20 = 20

Передача
профиля
актива
(рублей) под
заключение
фьючерсного
контракта на
СР

СР	Рубли	GAZP
Средства	0	0
Обязательства	0	0
Профили активов	20	0

СГО = 20

3 Покупка Участником клиринга акции Газпрома (требуется 20 руб. обеспечения) и продажа ближайшего к исполнению фьючерса на акцию Газпрома (требуется 20 руб. обеспечения)

ФР	Рубли	GAZP
Средства	40	0
Обязательства T+2	-100	1
Профили активов	-20	0

Единый лимит = 40-100-20+1*80 = 0

Продажа
фьючерсного
контракта на
GAZP в СР
Заключение
Сделки T+2
Покупка 1
акции GAZP
на ФР

СР	Рубли	GAZP
Средства	0	0
Обязательства	100	-1
Профили активов	20	0

СГО = 100+20-1*120 = 0

Исполнение на Срочном рынке (после реализации 2-го этапа проекта Единый пул)

7 День T+n: До исполнения фьючерсного контракта (состояние эквивалентно пункту 6)

ФР	Рубли	GAZP
Средства	0	1
Обязательства T+2	0	0
Профили активов	100	-1

Единый лимит = 100

СР	Рубли	GAZP
Средства	0	0
Обязательства	100	-1
Профили активов	-100	1

СГО = 0

8 День T+n: Исполнение фьючерсного контракта на продажу акции Газпром путем заключения Сделки T+ на ФР, автоматическая передача обратных профилей активов (рублей и акций Газпрома) между СР и ФР

ФР	Рубли	GAZP	Заключение Сделки T+ передача обратных профилей активов (рублей и GAZP) между СР и ФР	СР	Рубли	GAZP
Средства	0	1		Средства	0	0
Обязательства T+2	100	-1		Обязательства	0	0
Профили активов	0	0		Профили активов	0	0

Единый лимит = 100

СГО = 0

9 День T+n+2: Исполнение Участником клиринга обязательств по Сделке T+, заключенной для исполнения фьючерсного контракта. Клиринг

ФР	Рубли	GAZP	Клиринг	СР	Рубли	GAZP
Средства	100	0		Средства	0	0
Обязательства T+0	0	0		Обязательства	0	0
Профили активов	0	0		Профили активов	0	0

Единый лимит = 100

СГО = 0