

Обзор рынка государственных ценных бумаг Республики Казахстан

2021 год



Қазақстан қор биржасы
Казахстанская фондовая биржа
Kazakhstan Stock Exchange

Содержание

- ▶ 01 | Казахстан в цифрах
- 02 | О KASE
- 03 | Обзор рынка ГЦБ KASE
- 04 | Проведение нерезидентами операций с ГЦБ

Казахстан: Факты и Цифры

- ✓ Кредитный рейтинг/ Инвестиционная оценка:
 - Standard & Poor’s – BBB-/stable/A-3 (03.09.2021)
 - Fitch – BBB/stable/F2 (04.02.2022)
 - Moody’s – Baa2/stable (11.08.2021) *Казахстан стал одной из пяти стран в мире, рейтинг которых был повышен, тогда как всего рейтинг был пересмотрен для 144 стран*
- ✓ Согласно классификации Всемирного банка по уровню доходов в 2020 году Казахстан вошел в число **стран с уровнем доходов выше среднего**, т.е. с объемом ВНД на душу населения от \$4.046 до \$12.535 (ВНД на душу населения в Казахстане в 2020 году - \$9.055,8)
- ✓ Территория – **2,7 млн. кв. км:**
 - в мире – **9-е место**
 - среди стран СНГ – **2-е место**
- ✓ Население – **19 125,62 тыс человек**
- ✓ Природные ресурсы, в основном состоят из минеральных ресурсов, нефти и газа

Казахстан в мировом рейтинге разведанных ресурсов

- **крупнейший** в мире производитель **урана**
- **2-е место** в мире по запасам **хрома, свинца и цинка**
- **3-е место** в мире по запасам **марганца**
- **5 место** в мире по запасам **меди**
- **ТОП-10** в мире по запасам **угля, железа и золота**



Исследовано 70 видов ресурсов.



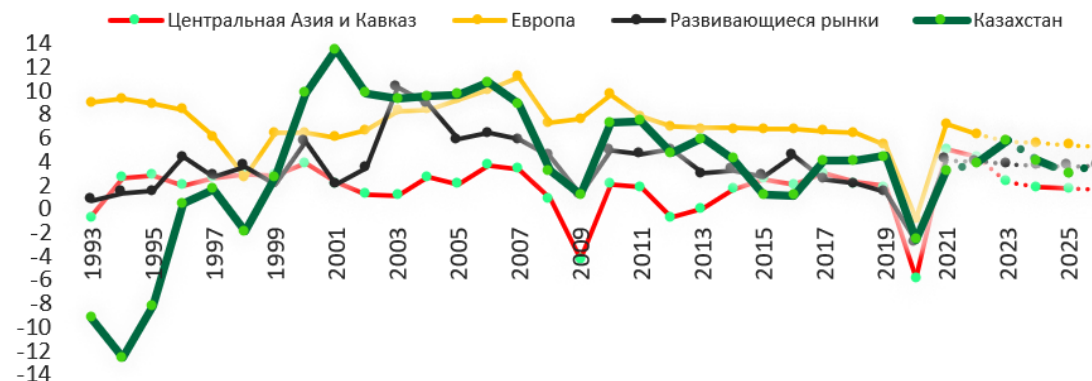
60 элементов в настоящее время производятся

Фондовый рынок Казахстана: позиция на мировой карте рынков



| Indicator | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|
| ВВП, млрд. USD | 184.4 | 137.3 | 162.9 | 170.5 | 181.7 | 171.2 | 188.9* |
| Изменение ВВП, % | +1.2 | +1.1 | +4.1 | +4.1 | +4.5 | -2.6 | +4.0 |
| Инфляция, % | 13.6 | 8.5 | 7.1 | 5.3 | 5.4 | 7.5 | 8.4 |
| Уровень безработицы, % | 5.1 | 5.0 | 4.9 | 4.9 | 4.8 | 4.9 | 4.9 |
| Средневзвешенный биржевой курс USD/KZT | 221.73 | 342.16 | 326.00 | 344.71 | 382.75 | 412.95 | 426.03 |
| Денежная масса (M3), млрд. USD | 15 368 | 21 367 | 20 960 | 24 271 | 24 327 | 17 071 | 30 099,3 |
| Активы Национального фонда РК, млрд. USD | 63.4 | 61.2 | 58.3 | 57.7 | 61.8 | 58.7 | 55.3 |

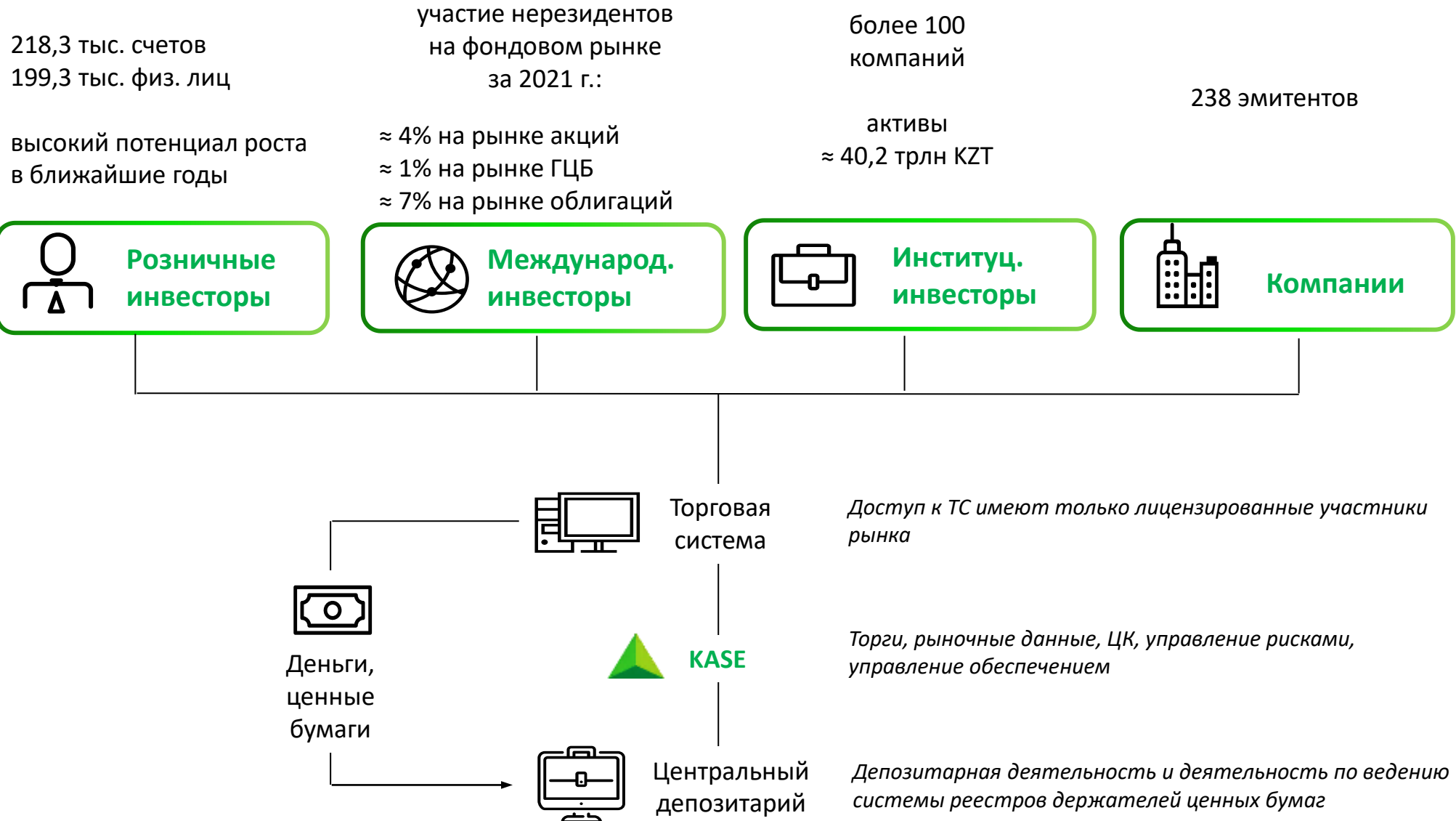
Рост реального ВВП, %



Источник: Комитет по статистике МНЭ РК, НБРК, KASE, Всемирный банк
 *Прогноз социально-экономического развития Республики Казахстан на 2022 – 2026 годы МНЭ РК от 24 августа 2021 года

Содержание

- 01 | Казахстан в цифрах
- ▶ 02 | О KASE
- 03 | Обзор рынка ГЦБ KASE
- 04 | Проведение нерезидентами операций с ГЦБ





Предлагает комплекс биржевых услуг и технологических решений:

- листинг
- подписка
- пре-трейдинг
- трейдинг
- пост-трейдинг (клиринг, расчеты)
- распространение рыночных данных



Предоставляет широкий набор инструментов на удобных условиях:

- ценные бумаги, валютные пары и фьючерсы
- операции репо и валютные свопы
- возможность мультивалютных расчетов
- поддержка популярных сроков расчетов (T+0, T+1, T+2) для получения быстрой ликвидности
- относительно невысокие торговые комиссионные сборы



Обеспечивает эффективное взаимодействие внутри финансовой системы:

- привлечение капитала компаниями
- сбережение и приумножение капитала инвесторами
- кросс-торговля в разных классах финансовых инструментов
- хеджирование рисков
- гибкая тарифная политика
- рыночное ценообразование
- поддержание ликвидности через маркет-мейкеров



Гарантирует исполнение финансовых обязательств участников:

- услуги Центрального контрагента на валютном рынке и рынке деривативов
- современная модель риск-менеджмента
- высокая скорость расчетов



ЛИСТИНГ

допуск ценных бумаг к публичному обращению
частное размещение
создание условий для раскрытия информации



ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ

ценные бумаги
операции репо: корзина ГЦБ, ОДГУ, ценные бумаги, входящие в список Т+
Своп операции RUB/KZT, USD/KZT, CNY/KZT, EUR/KZT
валютные пары RUB/KZT, USD/KZT, CNY/KZT, EUR/KZT, EUR/USD
Фьючерсы KASE Index, USD/KZT



ЧЛЕНСТВО

фондовый/валютный и рынок деривативов



ПОСТ-ТОРГОВЫЕ УСЛУГИ

клиринг/расчеты и Центральный контрагент



ТЕХНОЛОГИЧЕСКИЕ РЕШЕНИЯ

три торговые системы
расчетная и клиринговая системы
FIX-шлюзы и FAST-протоколы
веб-сайт и веб-сервисы



РЫНОЧНЫЕ ДАННЫЕ

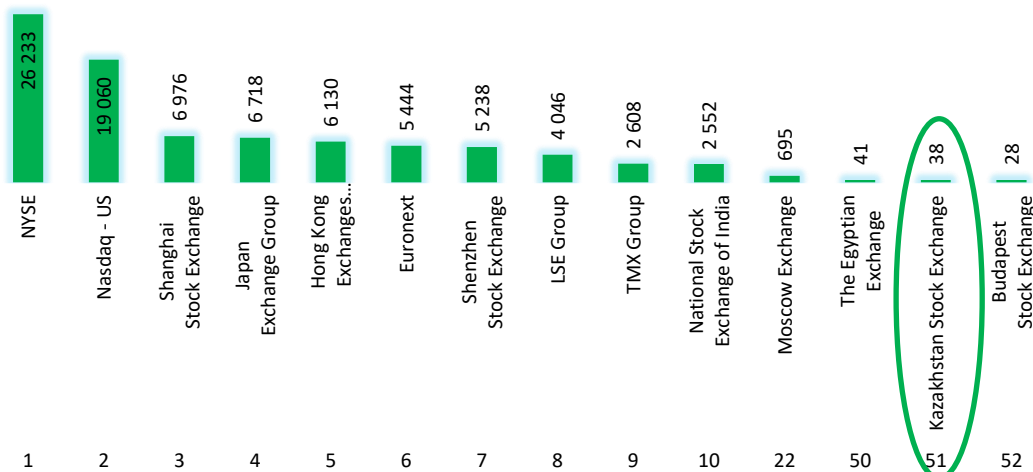
торговая информация в режиме реального времени и с задержкой
информация об итогах торгов
архивная, справочная и производная информации
программный продукт IRIS Finance
информационный продукт Web-Quotes
информационный бот в приложении Telegram
мобильное приложение KASE MOBILE

Взаимозависимость рынков KASE



Позиции KASE на международном биржевом пространстве

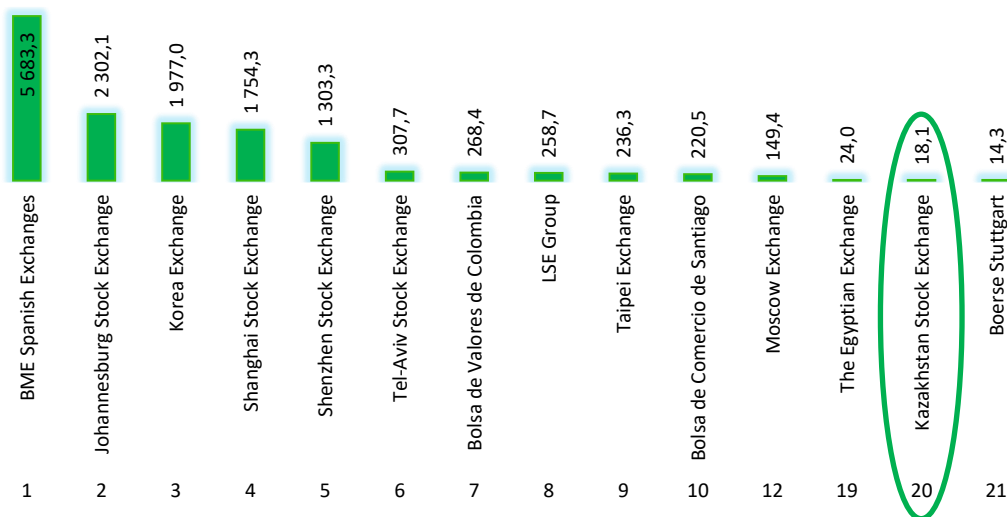
Капитализация мировых фондовых бирж, млрд USD



2 место
из 13

- по объему торгов акциями
- по объему корпоративного долга в обращении и объему торгов облигациями

Объем торгов облигациями мировых фондовых бирж, млрд USD



4 место
из 17

- по объему капитализации рынка акций

8 место
3 место

- по объему торгов акциями
- по объему торгов облигациями

51 место
из 90

- по объему капитализации рынка акций

66 место
из 94

- по объему торгов акциями

20 место
из 90

- по объему торгов облигациями

Источник: World Federation of Exchanges (WFE)

Структура торговых списков на 01 января 2022 года

1 469 инструмента, включая 904 ценных бумаг, 268 инструментов в списке T+

| Фондовый рынок | | | Рынок денег | Валютный рынок | Деривативы |
|----------------------|-------------------------|--------------------------|----------------|----------------|--------------------------------------|
| Акции | Облигации | Иные ЦБ | Своп-операции | Спот | Фьючерсы |
| IPO / Аукционы | Аукционы | Вторичный рынок | RUBKZT | RUBKZT | KASE Index |
| Выкуп | Вторичный рынок | ЦБ инвестиционных фондов | USDKZT | USDKZT | USDKZT |
| Вторичный рынок | ГЦБ МФ РК | ETF | CNYKZT | CNYKZT | С 07 июля 2021 года: KZAP HSBK |
| Крупные компании | Муниципальные облигации | | EURKZT | EURKZT | |
| МСБ | Ноты НБ РК | | Авторепо | EURUSD | |
| Двойной листинг | ГЦБ иностр. гос-в | | Акции | | |
| GDR | Корпоративные облигации | | Облигации | | |
| | Облигации МФО* | | Корзина ГЦБ | | |
| 64 | 197 | 7 | | | |
| 105 | 513 | 18 | 529 | 16 | 20 |
| Расчеты | | | | | |
| T+2 | T+2 | T+2 | от T+1 до T+1Y | T+0 | T+1W |
| T+0 - неликвидные ЦБ | T+0 – неликвидные ЦБ | T+0 | от T+0 до T+90 | T+1 | T+1M |
| | | | | T+2 | T+3M |
| | | | | | T+6M |

*ценные бумаги международных финансовых организаций
Источник: KASE

Члены Биржи

Категория
"фондовая"



Категория
"деривативы"

Категория
"валютная"

- 50 Общее количество, в том числе:
- 22 банка второго уровня (из 22)
резиденты РК
- 20 брокерских компаний (из 20)
резиденты РК
- 44 локальных участников
- 4 иностранных участника
- 2 МФО
- 12 участников, предоставляющих услуги прямого доступа (DMA)

В 2021 году в члены KASE приняты:



Альфа Банк

приняты в члены KASE
по категории "валютная"



принято в члены KASE
по категории "деривативы"

Компании, заключившие договора о доверительном
управлении пенсионных активов



Фондовый рынок

Рынок акций

Индекс KASE

Бенчмарк рынка акций
(7 акций)

IE_FXBF - ETF traded on KASE Index

Рынок ГЦБ

**Безрисковая кривая
доходности ГЦБ**

Бенчмарк безрисковой доходности

Рынок корпоративных облигаций

KASE_BMC
KASE_BMY

KASE_BAC
KASE_BAY

Основная площадка

Альтернативная
площадка

Совместные индексы

Индекс S&P/OIC ComSec 50 Shariah

акции KCEL среди акций и ценных бумаг 50-ти крупнейших компаний, соответствующих законам Шариата, которые торгуются на биржах государств - членов организации исламского сотрудничества

Венская фондовая биржа (WBAG) рассчитывает индекс Kazakh Traded Index (KTX), в состав которого входят акции торгуемые на KASE, в соответствии с методологией WBAG

Денежный рынок

TONIA – безрисковая ставка, выбранная участниками рынка в рамках рабочей группы по индикаторам денежного рынка с участием Европейского банка реконструкции и развития и банков второго уровня Республики Казахстан

TWINA

TRION

SWAP-1D (USD)

SWAP-2D (USD)

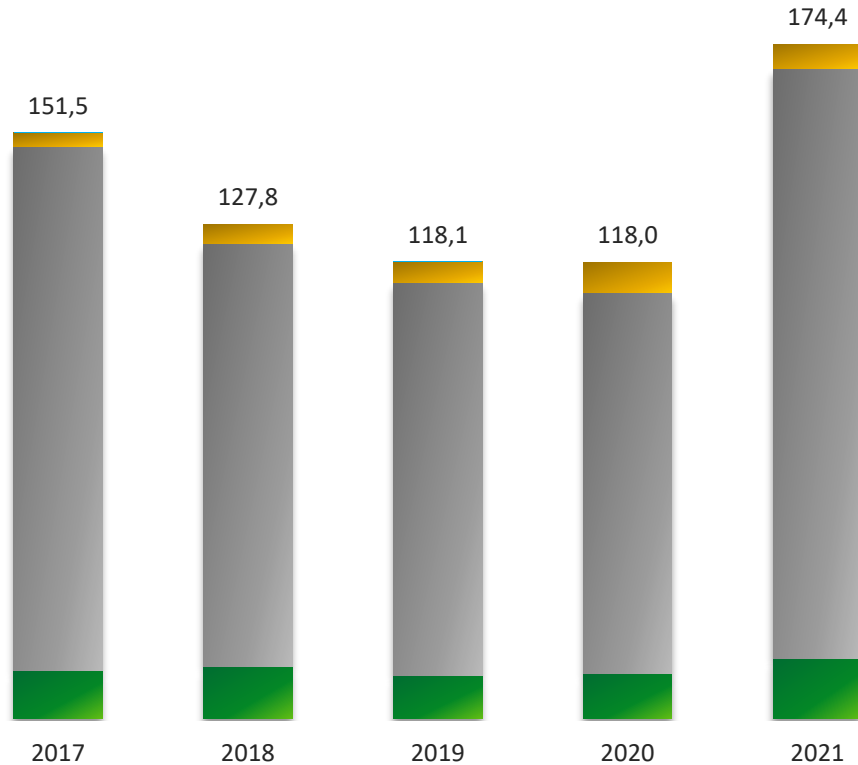
TCI

TCR

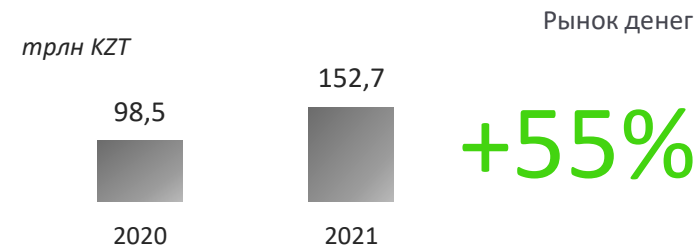
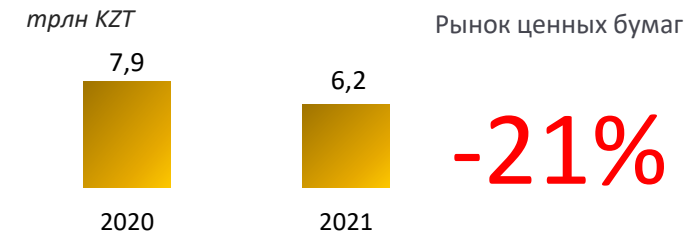
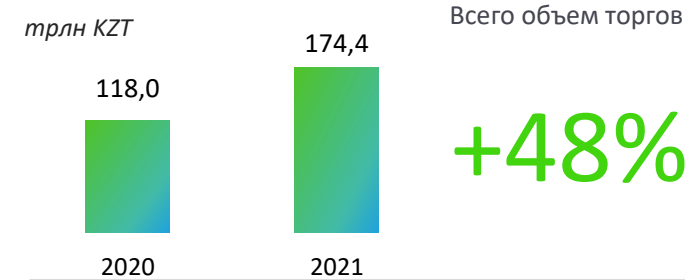
MM Index – средневз. доходность операций однодневного валютного свопа и **TONIA**



Динамика объема торгов по секторам, трлн тенге

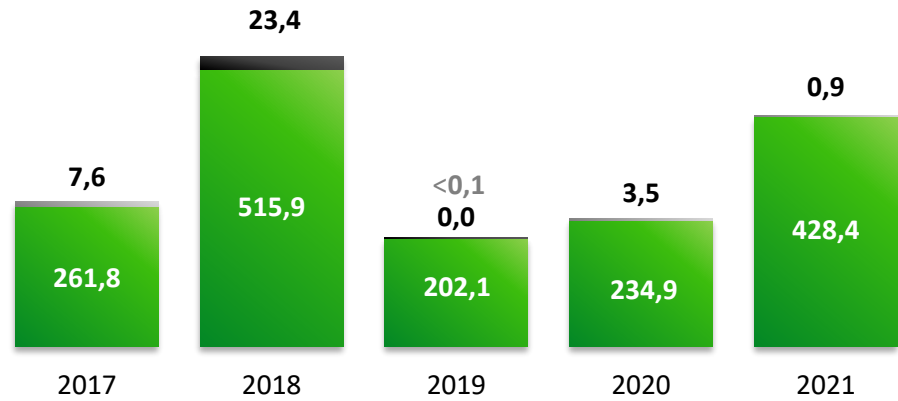


2021 к 2020

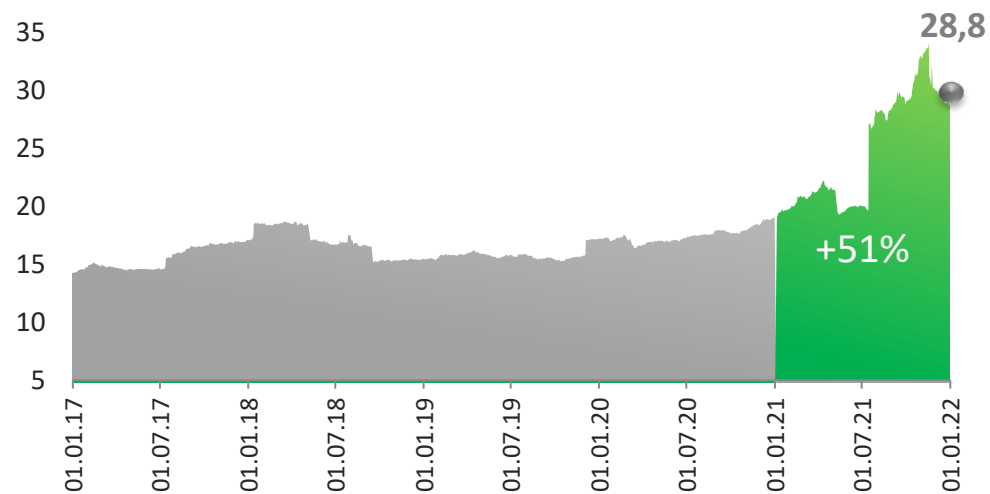


Объем сделок, млрд KZT

■ РД КазМунайГаз (выкуп) ■ Первичный рынок ■ Вторичный рынок

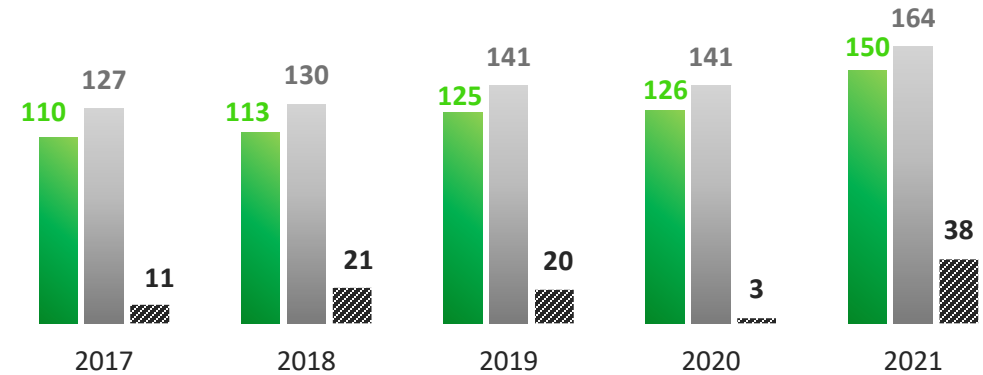


Капитализация рынка акций, трлн KZT

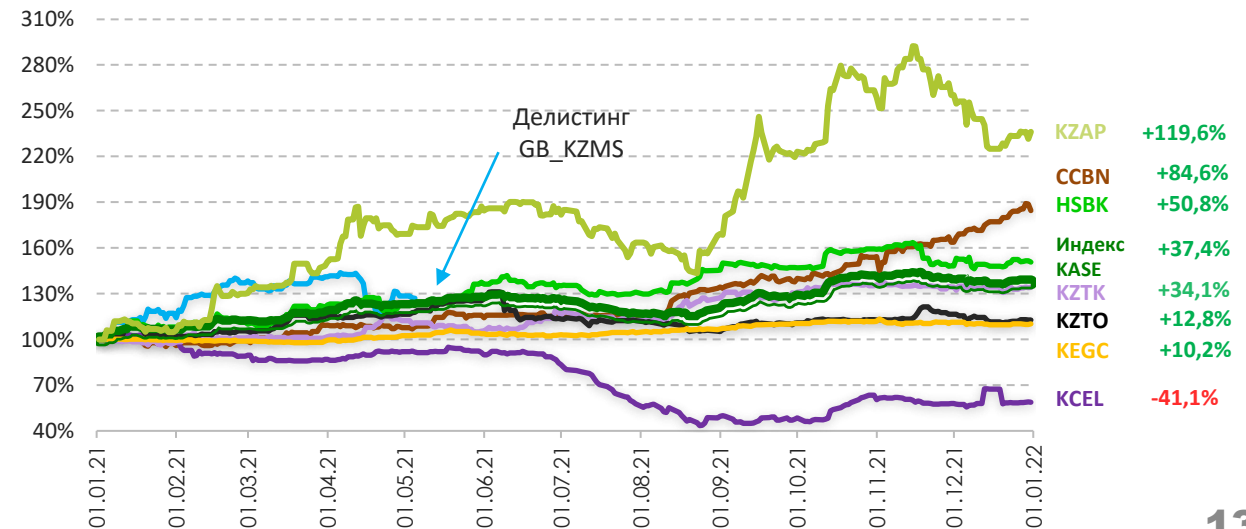


Новые листинги

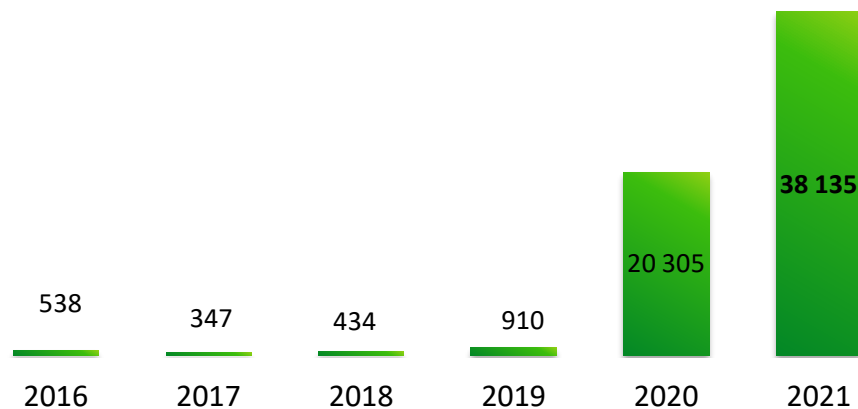
■ Эмитенты ■ Выпуски ■ Листинги



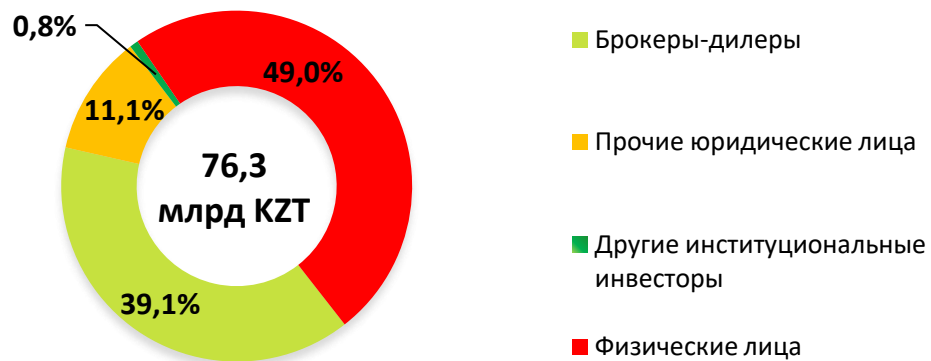
Динамика Индекса KASE



Объем сделок, млн KZT

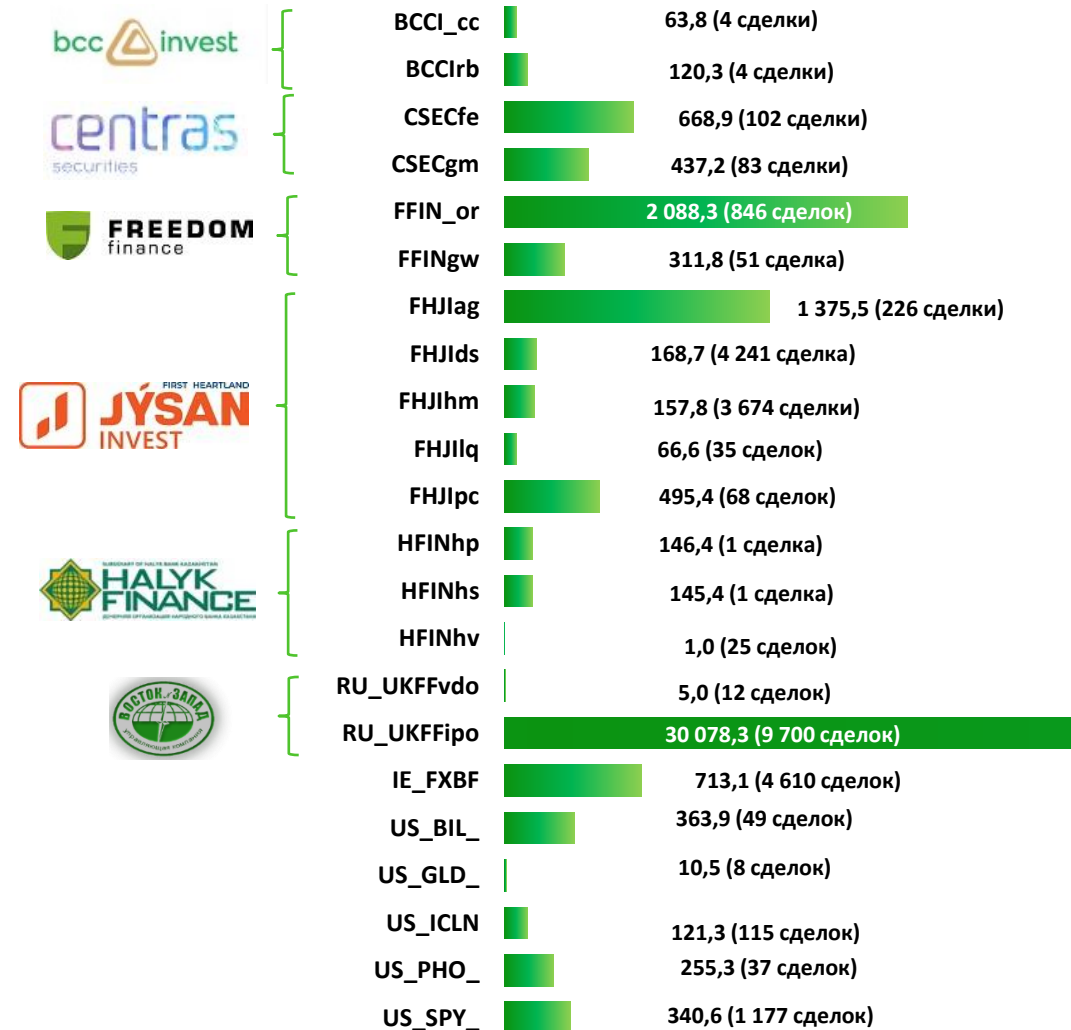


Доли основных категорий инвесторов за 2021 год*



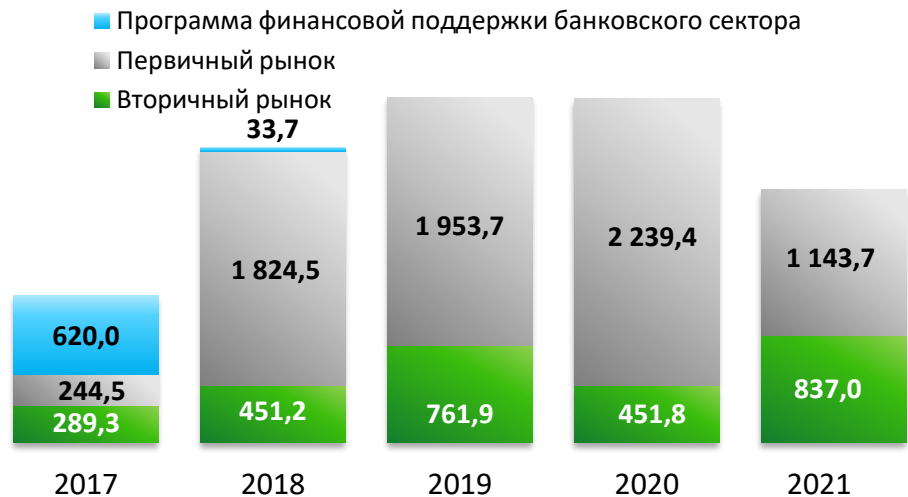
* от общего брутто-оборота торгов ценными бумагами инвестиционных фондов

Объем торгов в разбивке по инструментам за 2021 год, млн KZT

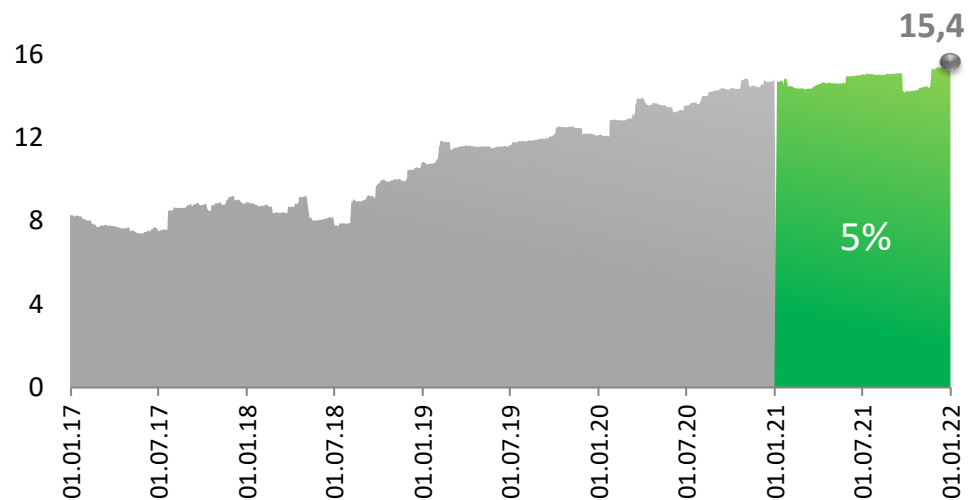


Рынок корпоративных облигаций

Объем сделок, млрд KZT

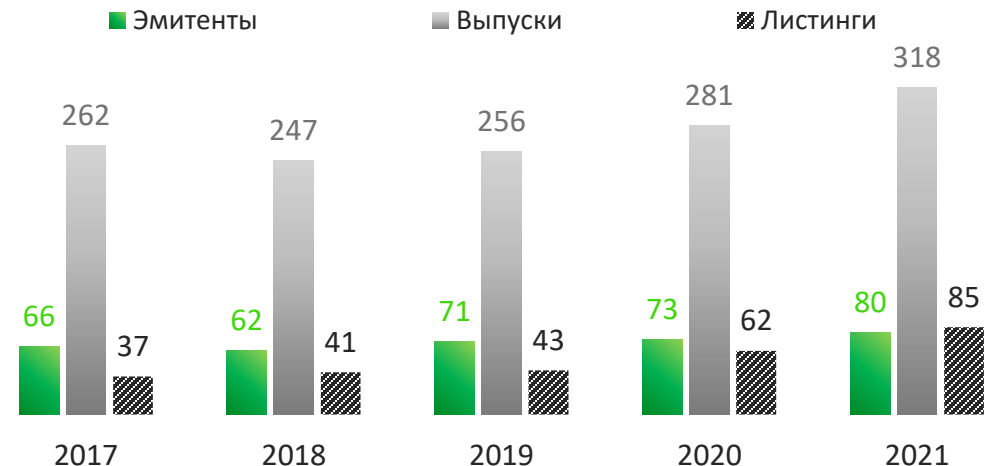


Объем корпоративного долга в обращении, трлн KZT



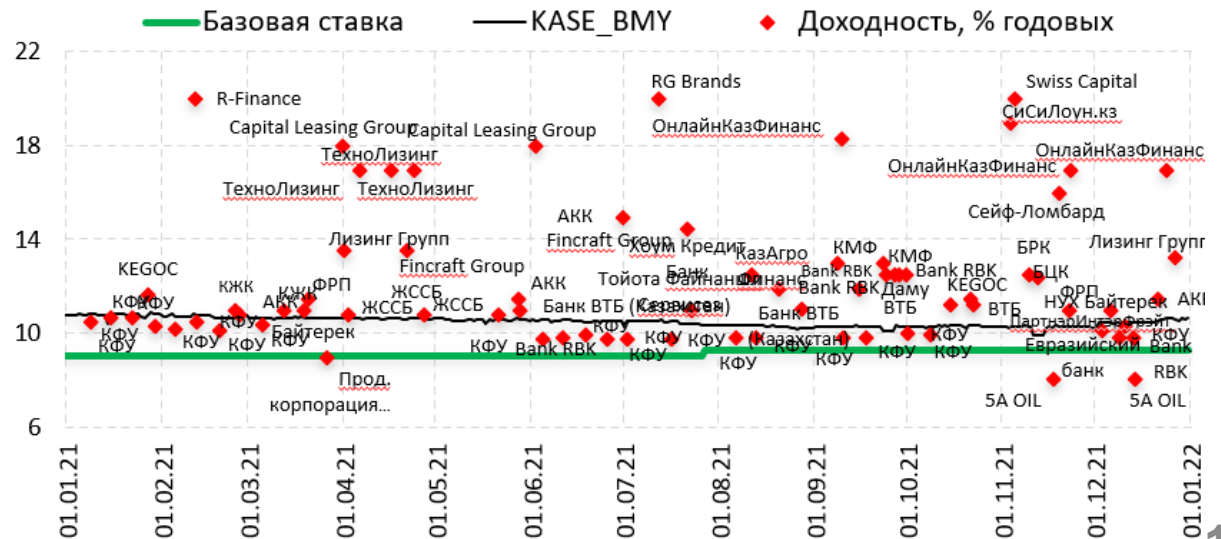
Источник: KASE

Новые листинги



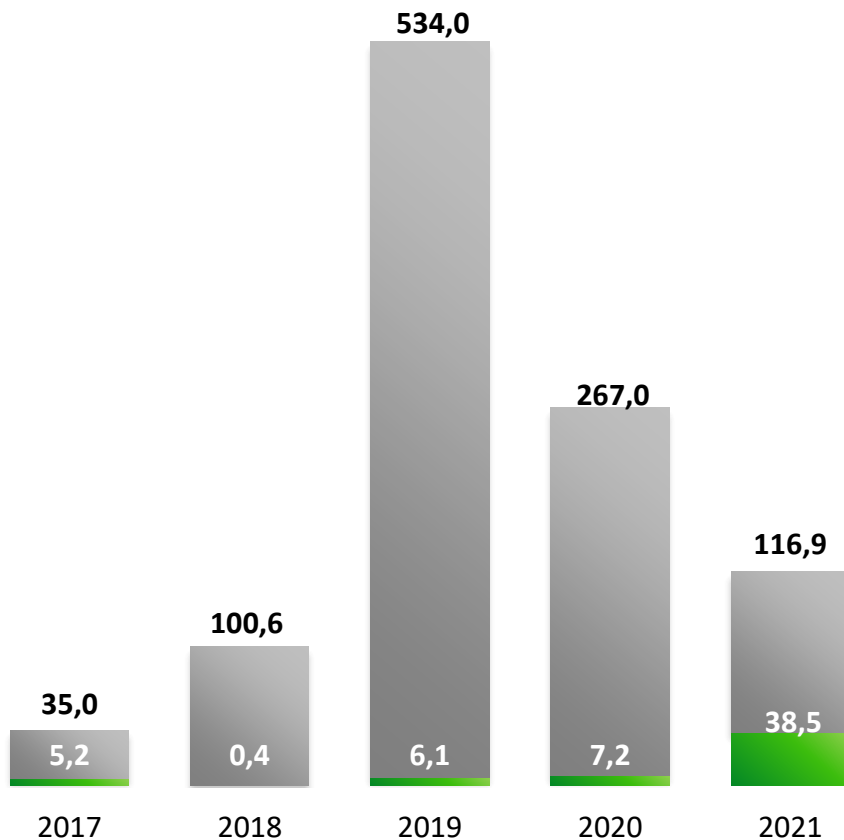
Рыночные размещения за 2021 год

от 9,7% до 20,0% годовых



Объемы торгов, млрд KZT

- Вторичный рынок
- Первичный рынок

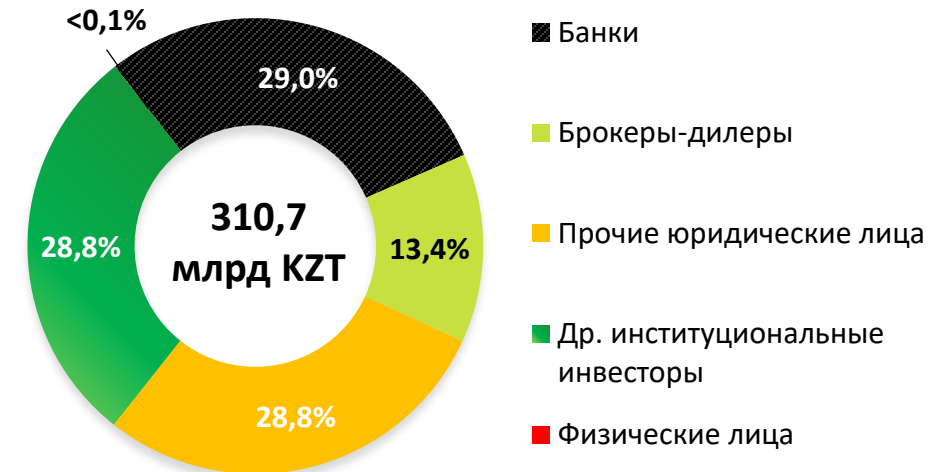


На 01 января 2022 года в официальном списке KASE находятся **46 выпусков облигаций**

4 организаций:

- 24 выпусков Евразийского банка развития
- 11 выпусков Европейского банка реконструкции и развития
- 3 выпуска Международной финансовой корпорации
- 8 выпуска Азиатского банка развития

Доли основных категорий инвесторов за 2021 год*



* от общего брутто-оборота торгов облигациями МФО, из расчета исключена позиция инициатора специализированных торгов

Старт расчета:
28 декабря 2020 года

TONIA

основной безрисковый бенчмарк на денежном рынке

TRION/TWINA

дополнительные индикаторы на денежном рынке

Старт расчета:
15 сентября 2021 года

ТСІ

композитный индекс TONIA, рассчитываемый каждый календарный день на основании TONIA

TCR


составная ставка TONIA, рассчитываемая каждый календарный день на базе значений ТСІ.

TCR рассчитывается на 1, 3 и 6 месяцев

В работе

Принципы IOSCO для финансовых индикаторов

В настоящее время Биржей прорабатывается вопрос по возможности аккредитации Биржи в качестве администратора индексов, в соответствии с принципами для финансовых индикаторов IOSCO по стандартам европейского регулятора

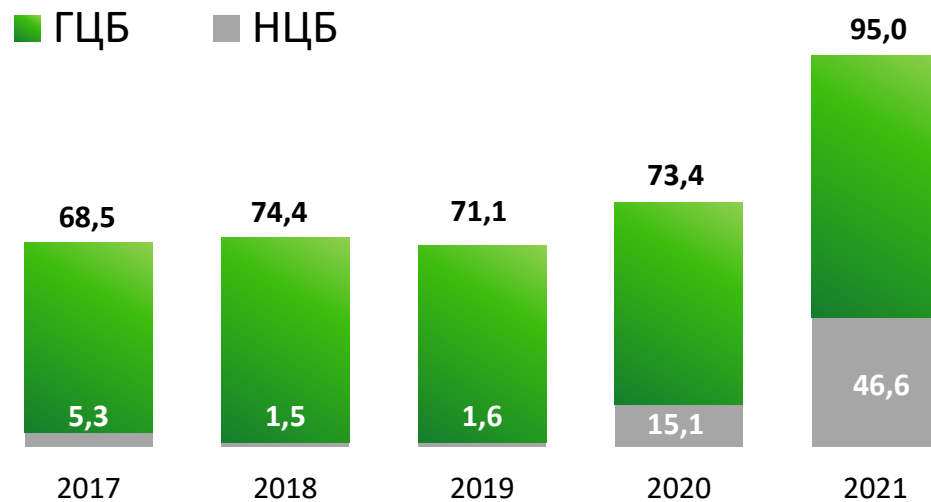


создание безрискового бенчмарка на денежном рынке Казахстана, основанного на принципах надежности показателей, соответствия лучшим международным практикам

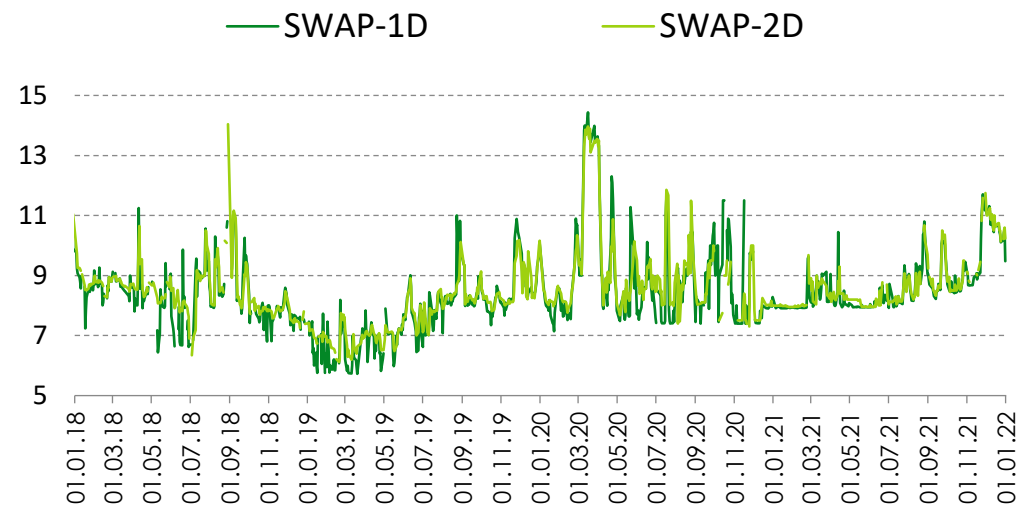
реализация задач по развитию казахстанского финансового рынка, стимулированию трансграничных сделок с привязкой к денежным индикаторам Казахстана

продвижение Казахстана в международных индексах и классификаторах

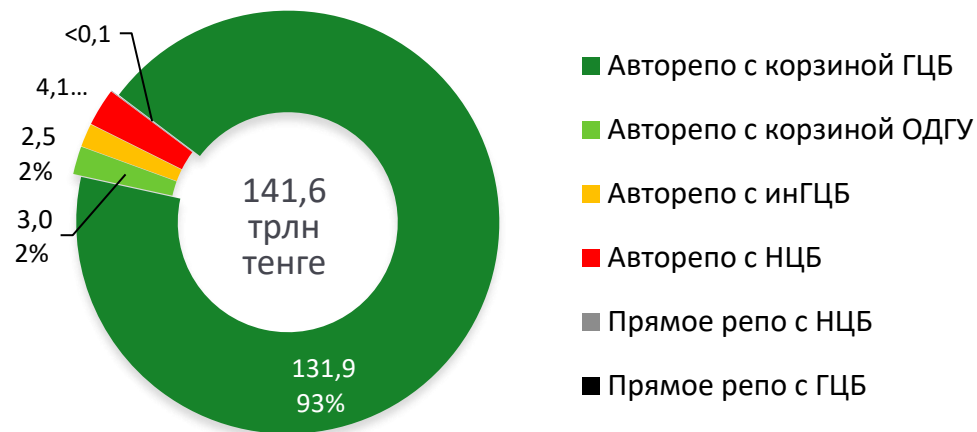
Объем торгов, трлн KZT



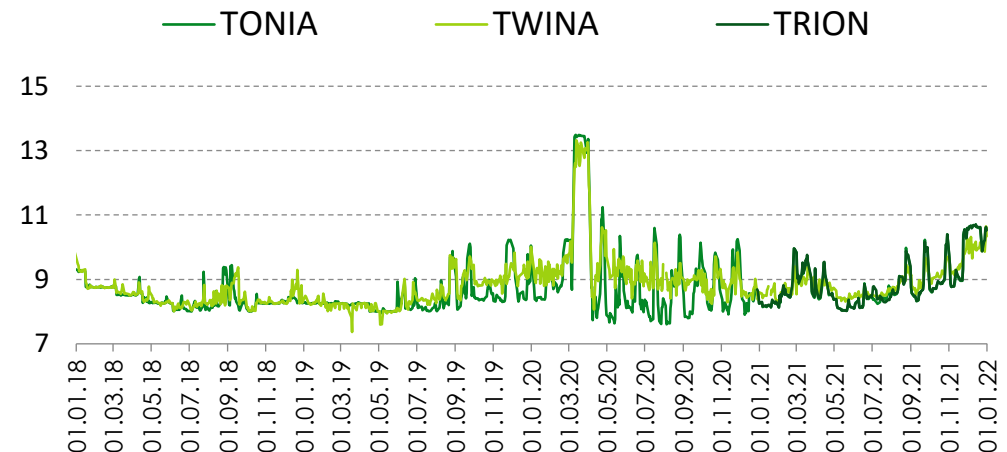
Индикаторы своп-рынка, % годовых



Инструменты рынка репо, трлн KZT



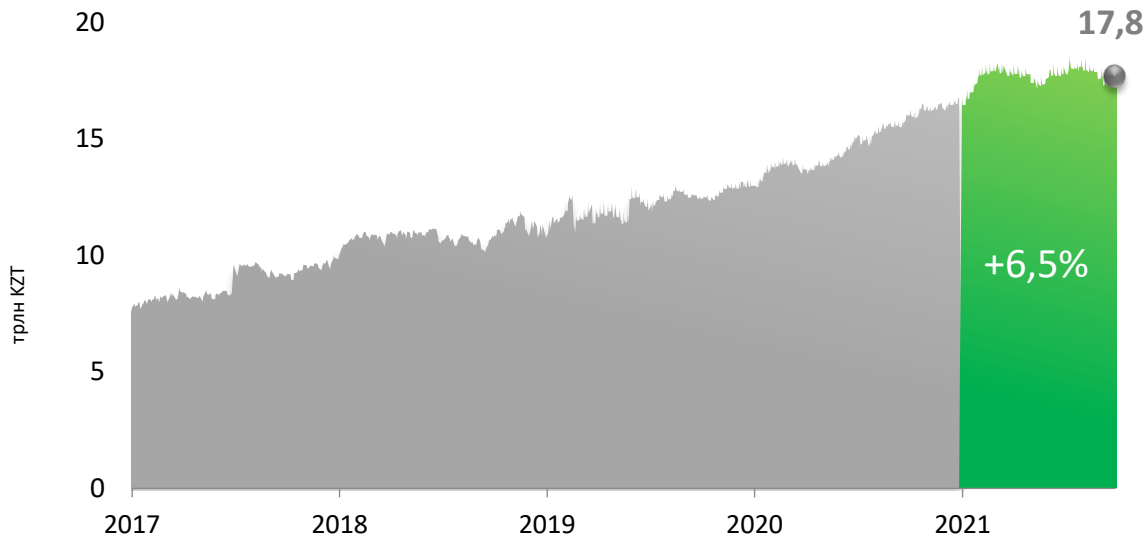
Индикаторы репо, % годовых



Содержание

- 01 | Казахстан в цифрах
- 02 | О KASE
- ▶ 03 | Обзор рынка ГЦБ KASE
- 04 | Проведение нерезидентами операций с ГЦБ

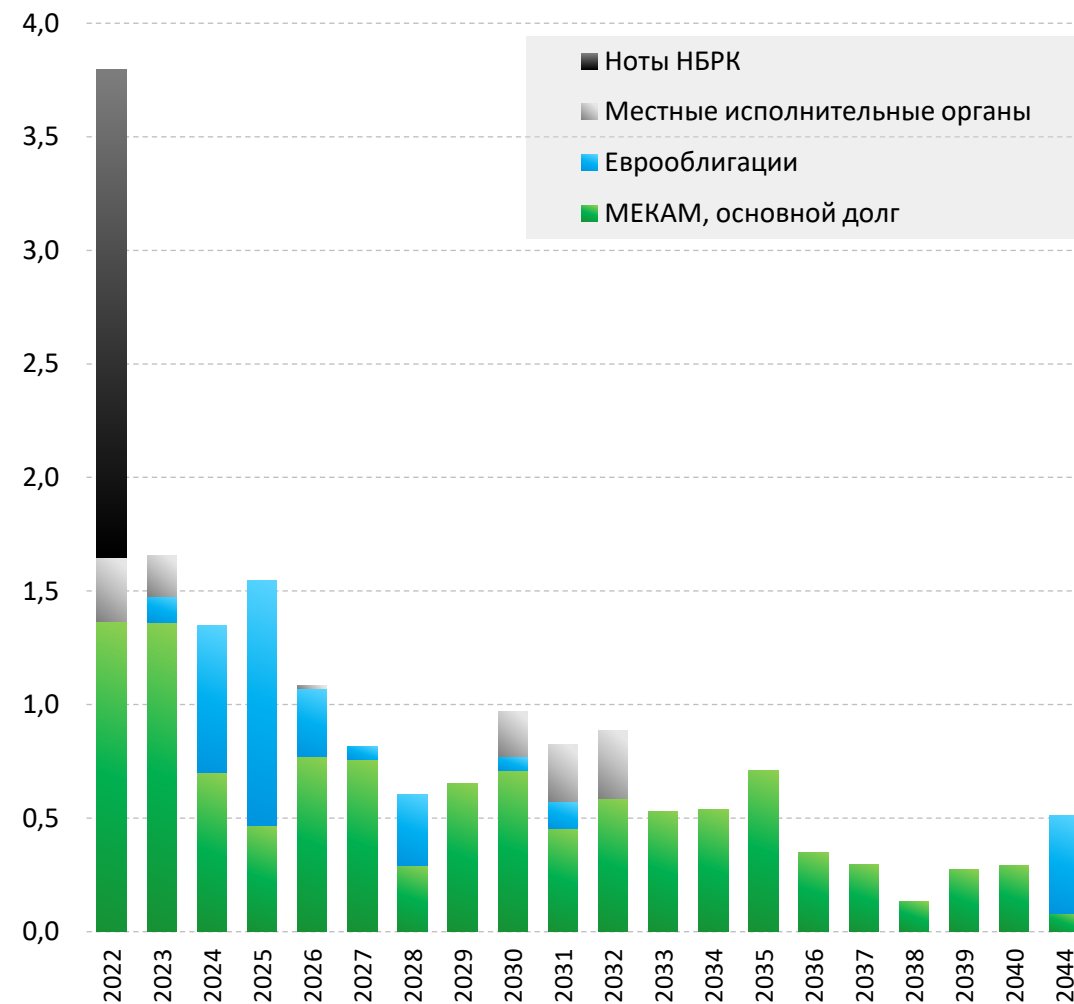
Сумма государственного долга (по номиналу), торгуемого на KASE, трлн KZT



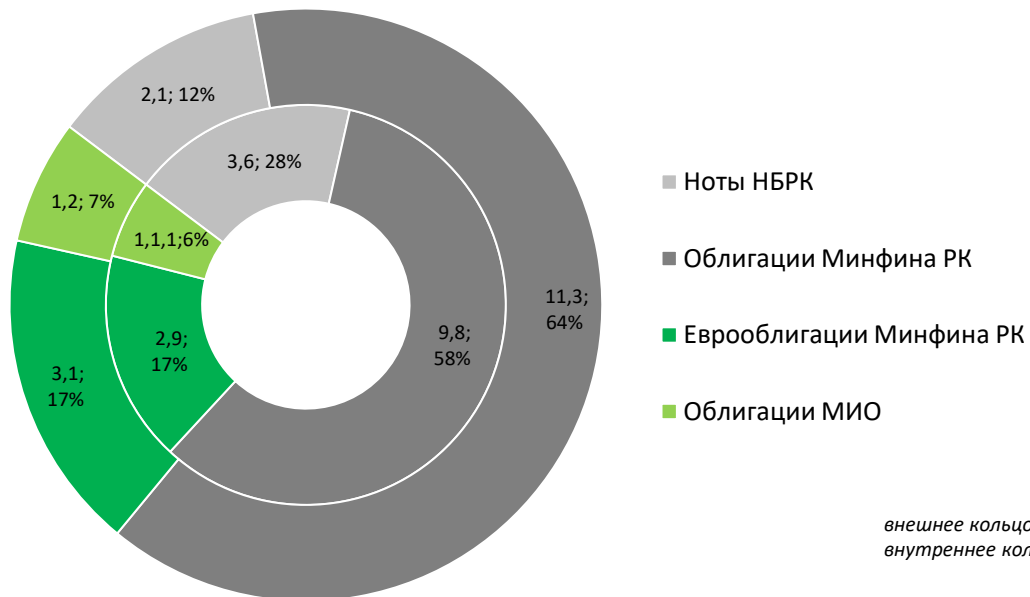
Сумма государственного долга, торгуемого на KASE:

| | | | |
|---------------|---------------------------|---|-------------------------------------|
| на 01.01.2021 | 16,7 трлн тенге | ↑ | +28,9% прирост за 2020 |
| на 01.01.2022 | 17,8 трлн тенге | ↑ | +6,5% прирост за 2021 год |

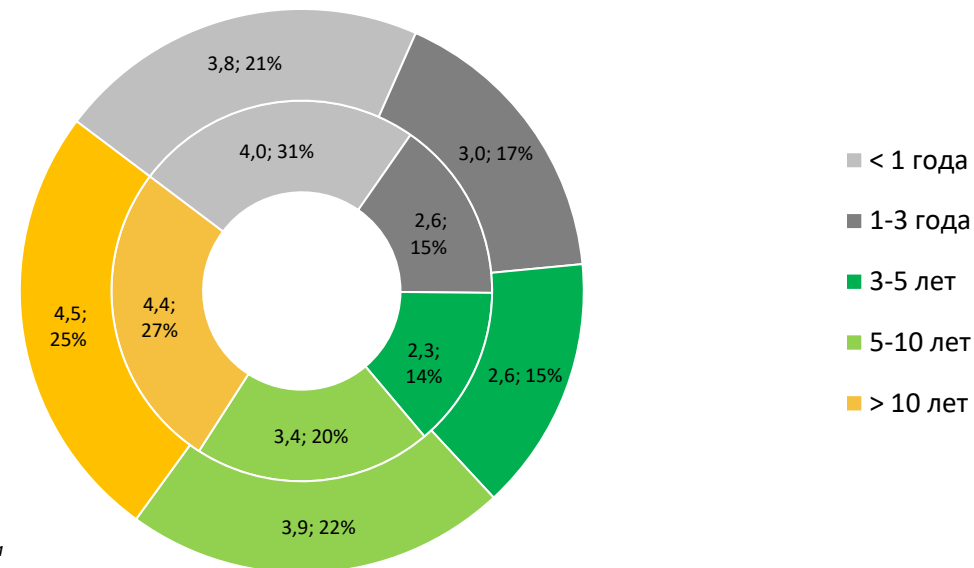
Динамика выплат по госдолгу, трлн KZT



Структура государственного долга по виду ценных бумаг, трлн KZT



Структура государственного долга по срокам до погашения, трлн KZT



внешнее кольцо – на 01.01.2022 года
внутреннее кольцо – на 01.01.2021 года

Доля от суммы гос. долга по виду ГЦБ:

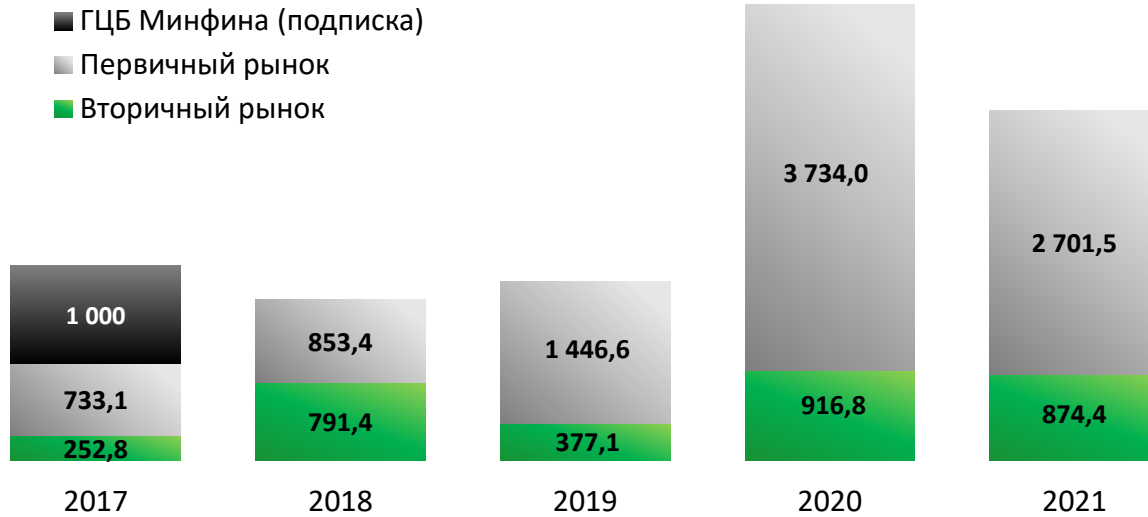
| | | | |
|------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| НОТЫ НБРК | 12 % на 01.01.22 | 18 % на 01.01.21 | 28 % на 01.01.20 |
| МЕКАМ | 64% на 01.01.22 | 58 % на 01.01.21 | 54 % на 01.01.20 |

Доля от суммы гос. долга по сроку до погашения:

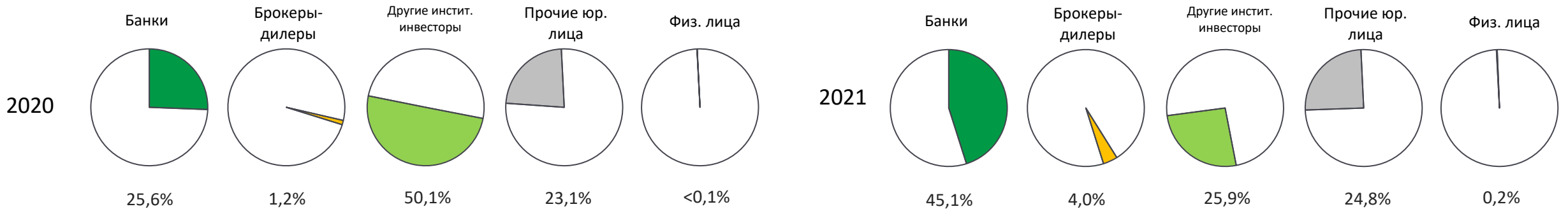
| | | | |
|----------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| < 1 года | 21 % на 01.01.22 | 24 % на 01.01.21 | 31 % на 01.01.20 |
| 1-3 лет | 17 % на 01.01.22 | 15 % на 01.01.21 | 11 % на 01.01.20 |
| > 10 лет | 25 % на 01.01.22 | 27 % на 01.01.21 | 24 % на 01.01.20 |

Объем торгов на рынке ГЦБ

Динамика объема торгов, млрд KZT



Структура инвесторов на первичном и вторичном рынке ГЦБ

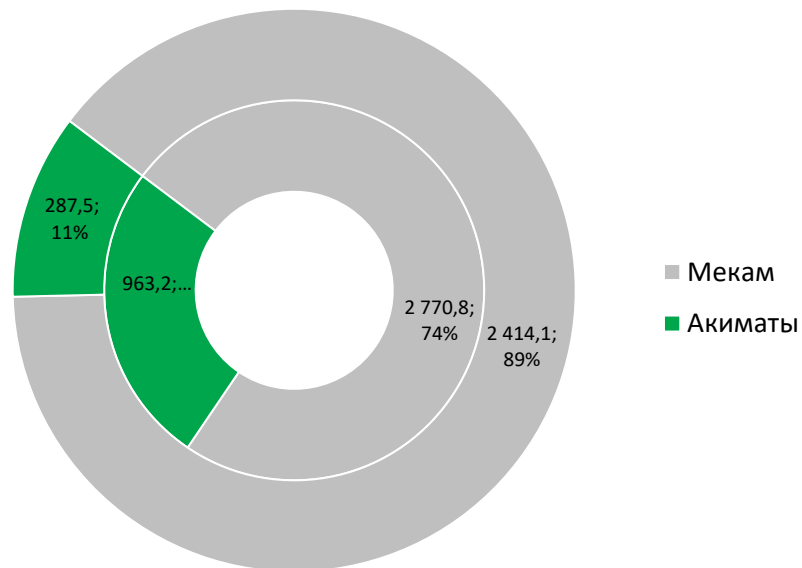


*от общего брутто-оборота торгов ГЦБ; из расчета исключена позиция инициатора специализированных торгов

**Доля ИУПА (доля инвестиционных управляющих пенсионными активами) в 2021 году составила <0,1%

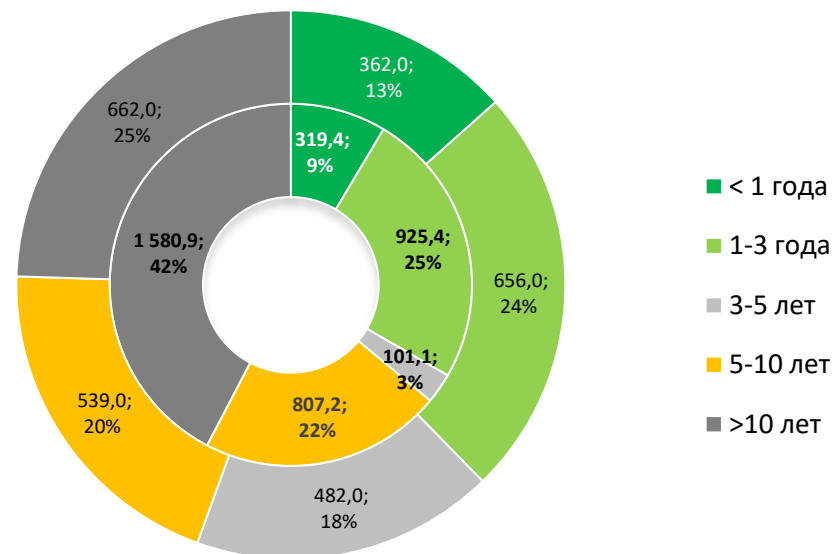
Объем торгов на первичном рынке ГЦБ

Инструментальная структура
первичного рынка ГЦБ, млрд KZT



внешнее кольцо – 2021 год
внутреннее кольцо – 2020 год

Структура размещений ГЦБ на первичном рынке
по сроку до погашения, млрд KZT



- < 1 года
- 1-3 года
- 3-5 лет
- 5-10 лет
- > 10 лет

Доля в объеме торгов по виду ГЦБ:

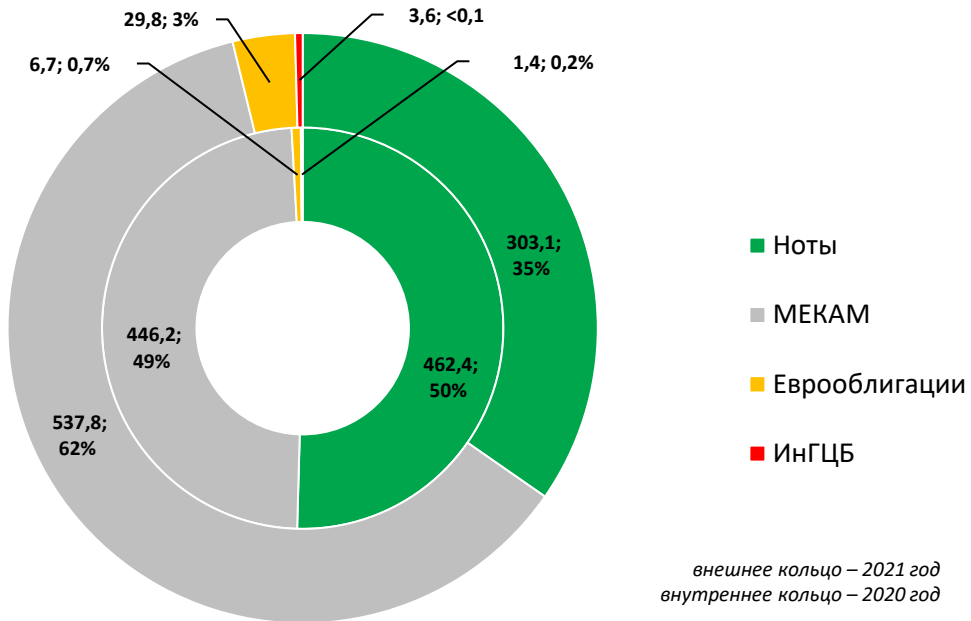
| | | | | | |
|-------|---------------------|---|-------------------------|---|-------------------------|
| МИО | 11 % 2021 | ← | 26 % 2020 год | ← | 8 % 2019 год |
| МЕКАМ | 89 % 2021 | ← | 74 % 2020 год | ← | 92 % 2019 год |

Доля в объеме торгов по срокам до погашения:

| | | | | | |
|----------|---------------------|---|-------------------------|---|-------------------------|
| < 1 года | 13 % 2021 | ← | 9 % 2020 год | ← | — 2019 год |
| 1-3 лет | 24 % 2021 | ← | 25 % 2020 год | ← | 10 % 2019 год |
| > 10 лет | 25 % 2021 | ← | 42 % 2020 год | ← | 87 % 2019 год |

Объем торгов на вторичном рынке ГЦБ

Инструментальная структура вторичного рынка ГЦБ, млрд KZT

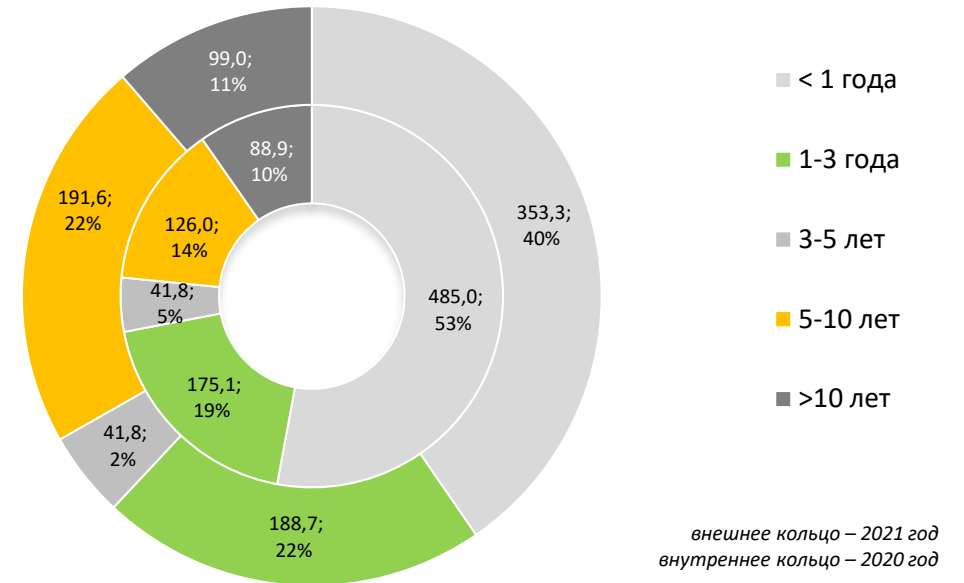


Доля в объеме торгов по виду ГЦБ:

| | | | | | |
|-----------|---------------------|---|-------------------------|---|-------------------------|
| Ноты | 35 % 2021 | ← | 50 % 2020 год | ← | 95 % 2019 год |
| МЕКАМ | 62 % 2021 | ← | 49 % 2020 год | ← | 3 % 2019 год |
| Евробонды | 3 % 2021 | ← | 1 % 2020 год | ← | 2 % 2019 год |

Источник: KASE

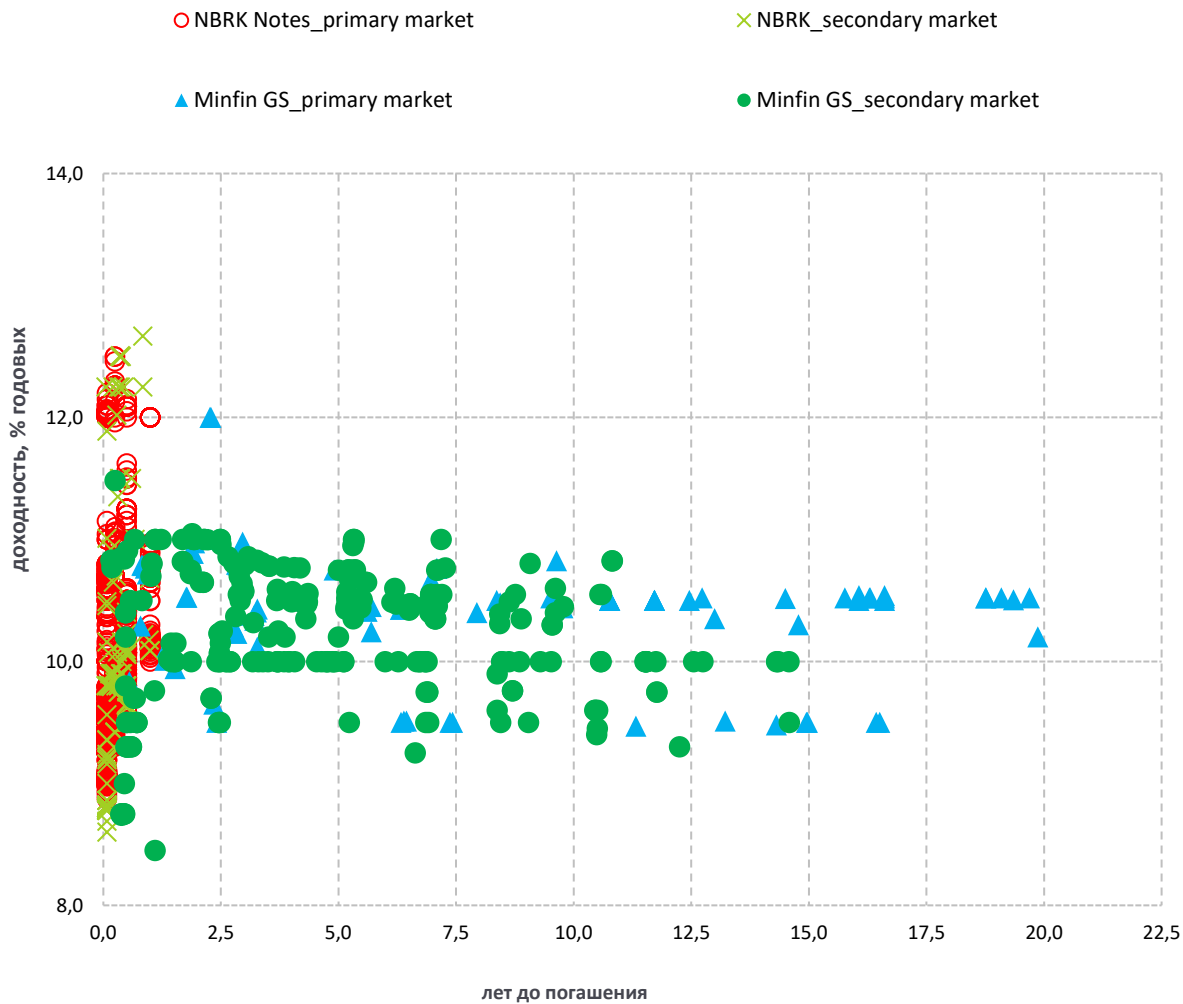
Структура размещений ГЦБ на вторичном рынке по сроку до погашения, млрд KZT



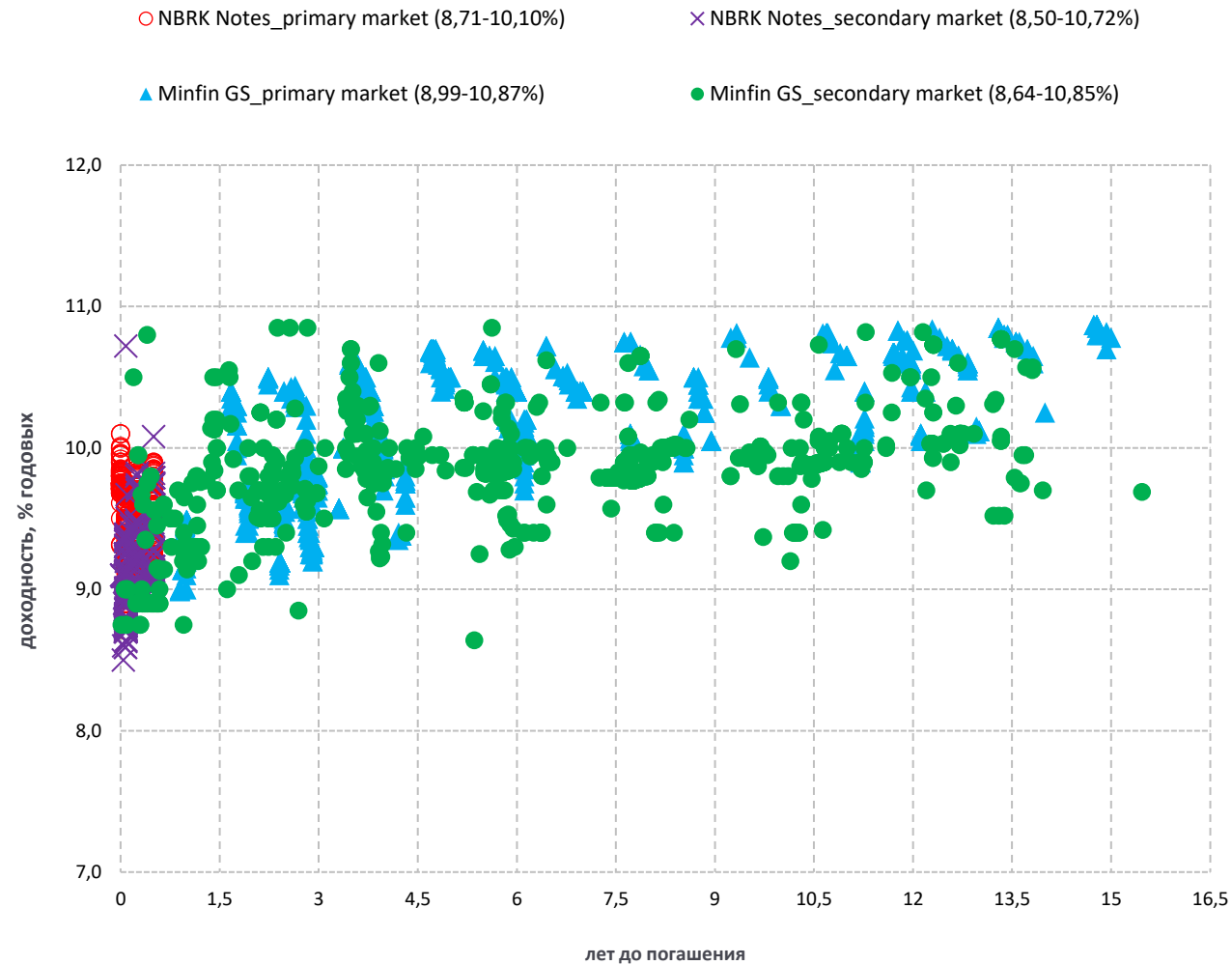
Доля в объеме торгов по срокам до погашения:

| | | | | | |
|----------|--------------------|---|-------------------------|---|--------------------------|
| < 1 года | 40% 2021 | ← | 53 % 2020 год | ← | 95 % 2019 год |
| 1-3 лет | 22% 2021 | ← | 19 % 2020 год | ← | 1 % 2019 год |
| > 10 лет | 11% 2021 | ← | 10 % 2020 год | ← | 0,2 % 2019 год |

Доходность сделок в 2020 году



Доходность сделок в 2021 году

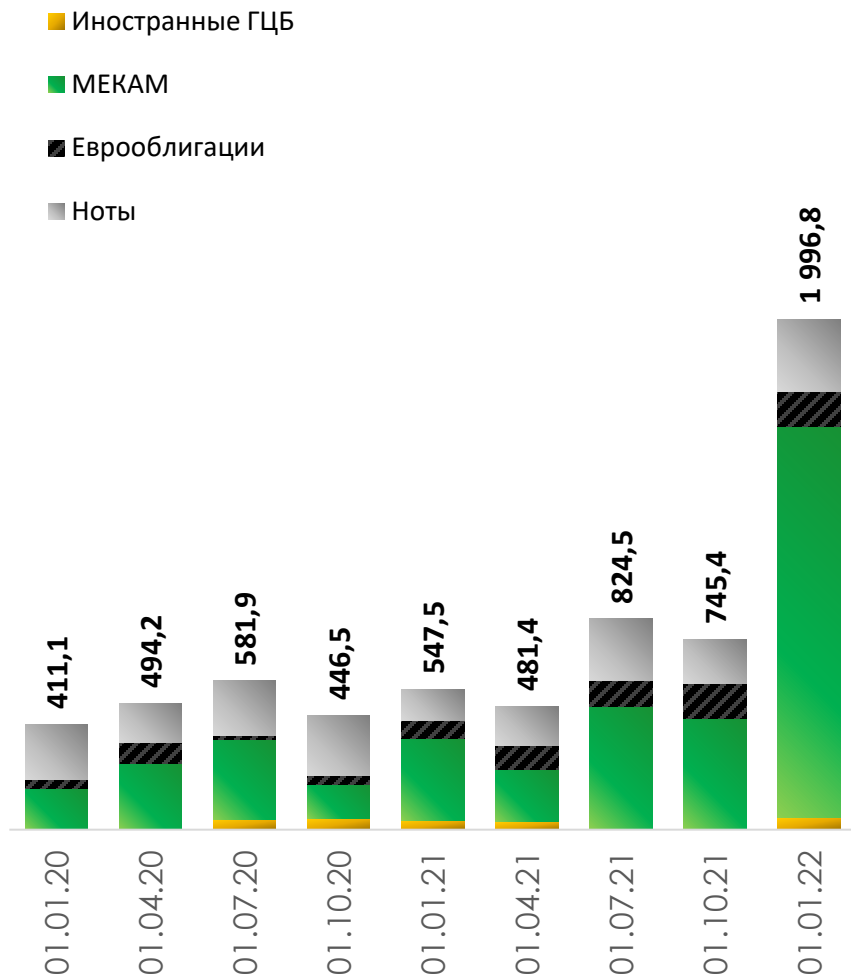


Доходность сделок по виду ГЦБ

| Вид | Описание | 2020 год | | 2021 год | |
|-------------------------------------|--|-------------|-------------|--------------|--------------|
| | | первичный | вторичный | первичный | вторичный |
| Ноты НБРК | Краткосрочные ноты со сроком обращения от 7 до 360 дней. Сроки проведения аукционов и объемы эмиссий регулируются Национальным Банком РК и сообщаются в условиях аукционов | 8,9%-12,5% | 8,6%-12,7% | 8,71%-10,10% | 8,50%-10,72% |
| МЕККАМ МФ РК | Дисконтные краткосрочные казначейские обязательства | 9,8%-10,8% | 8,74%-10,5% | 8,99%-10,40% | 8,64%-10,85% |
| МЕОКАМ МФ РК | Среднесрочные казначейские обязательства со сроком обращения 2-3 года | 9,5%-12,0% | 8,45%-11,0% | 9,95-10,87% | 8,75%-10,85% |
| МЕУКАМ МФ РК | Долгосрочные казначейские обязательства со сроком обращения до 10 лет | 9,5%-11,0% | 9,3%-11,5% | 8,99%-10,87% | 8,64%-10,85% |
| МЕУЖКАМ МФ РК | Долгосрочные сберегательные казначейские обязательства со сроком обращения более 10 лет. Индексируются к инфляции за истекший купонный период | - | - | - | - |
| Еврооблигации МФ РК | Казначейских обязательства с разными сроками обращения, выпущенные в иностранных валютах в соответствии с иностранным законодательством | - | 0,94%-2,94% | - | 0,60%-7,92% |
| Муниципальные облигации акиматов РК | Обязательства местных местных исполнительных органов (акиматы) | 0,35%-6,09% | - | 4,25%-10,80% | - |

Обязательства участников в секторе репо с ГЦБ

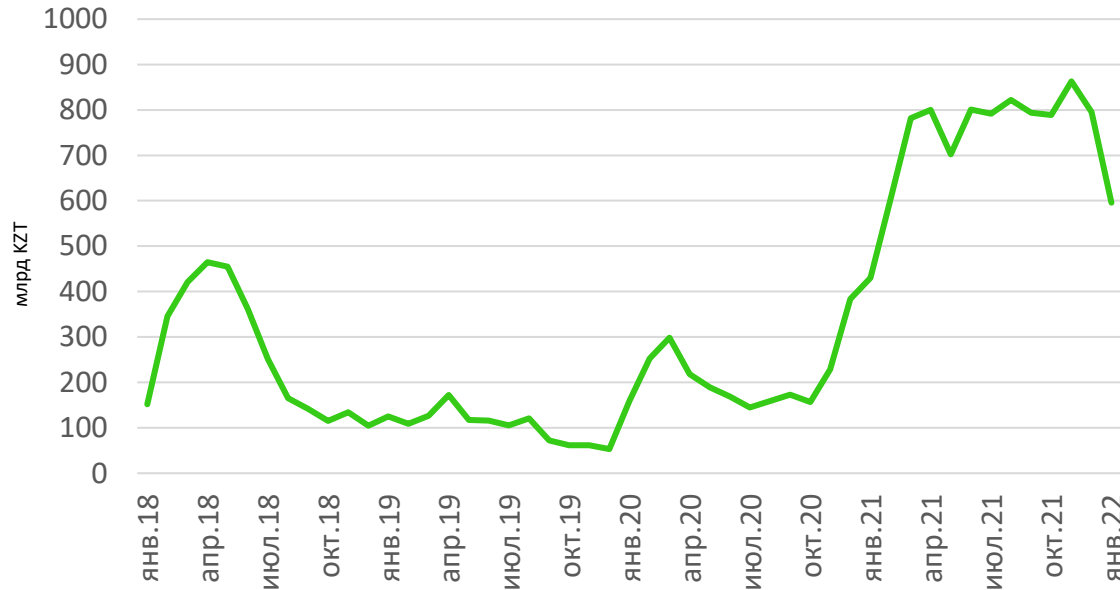
Открытые позиции участников в секторе авторепо с ГЦБ на KASE в разрезе ценных бумаг, млрд KZT



Источник: KASE

| | |
|--|--|
| | 1D, 2D, 3D, 7D, 14D, 30D по отдельным ЦБ и операции репо без ЦК в тенге |
| Срок операций автоматического репо | 1D, 2D, 3D, 7D, 14D, 30D, 90D с какой-либо корзиной ГЦБ и ОДГУ с ЦК в тенге |
| | 1D, 7D репо с ЦК в долларах США |
| | 1 D с корзиной ГЦБ с ЦК на доп. сессии |
| Срок операций прямого репо | до 30D с ЦК в тенге до 90D без ЦК в тенге до 7D с ЦК в долларах США |
| Предмет операций автоматического репо с ЦК | ценные бумаги, входящие в Список Т+, корзина ГЦБ, корзина ОДГУ, корзина НБРК |
| Предмет операций прямого репо с ЦК | ценные бумаги, входящие в Список Т+ |
| Предмет операций автоматического репо без ЦК | акции, входящие в Список Т+, корзина ГЦБ |
| Предмет операций прямого репо без ЦК | определяются участниками данных операций самостоятельно из числа ценных бумаг, допущенных к обращению на Бирже |

Объем государственного долга в собственности нерезидентов РК, млрд KZT



Маркет-мейкеры на рынке ГЦБ:



- ✓ на текущий момент три маркет-мейкера
- ✓ объем обязательных котировок составляет 500 млн. тенге по номинальной стоимости
- ✓ спред составляет 1% от цены обязательной котировки на покупку
- ✓ тайм-аут для маркет-мейкера составляет 150 минут в течение торгового дня

I. Построение безрисковой кривой доходности

- ✓ В 2021 году МФ выпустило ГЦБ на сумму порядка **2,5 трлн. тенге** со сроком от 1 до 15 лет.

II. Совершенствование политики управления государственным долгом

- ✓ Проводится активная работа с МФ в целях улучшения политики управления государственным долгом

III. Повышение ликвидности вторичного рынка ГЦБ

- ✓ Запущена стимулирующая **программа для маркет-мейкеров** по ГЦБ на KASE
- ✓ ЕНПФ и фонды под управлением НБ время от времени участвуют на вторичном рынке

IV. Развитие инфраструктуры и глобализация ГЦБ РК

- ✓ JP Morgan в середине 2021 года сообщила, что долговой рынок Казахстана был добавлен в так называемый «список под радаром» для потенциального включения ГЦБ Республики Казахстан в глобальный индекс облигаций развивающихся рынков
- ✓ Процесс проведения расчетов в рамках международной линии с Clearstream **преобразован с FoP на DvP**. Расчеты в тенге.
- ✓ Ведутся переговоры по созданию **расчетной инфраструктуры с Euroclear** (на стадии определения модели реализации проекта)

Запуск функционала

- 1 Рынок деривативов**
Внедрен в 2012 году
- 2 Валютный рынок**
Внедрен в октябре 2018 года
- 3 Фондовый рынок:
ликвидные бумаги**
Внедрен в декабре 2019 года
- 4 Фондовый рынок: все
финансовые инструменты
фондового рынка, включая репо**
Внедрен в августе 2020 года



Переход на новые торговые системы

- 1 Рынок деривативов**
Внедрен в июле 2021 года
- 2 Валютный рынок**
Внедрен в ноябре 2020 года
- 3 Фондовый рынок:
ликвидные бумаги**
Внедрен в декабре 2019 года
- 4 Фондовый рынок: все
финансовые инструменты
фондового рынка, включая репо**
Внедрен в августе 2020 года

Клиринговые фонды и уровни защиты ЦК



Требования к финансовому состоянию клиринговых участников

ЦК осуществляет регулярный анализ финансового состояния клиринговых участников посредством присвоения внутренних рейтингов

На основании результатов анализа финансового состояния клиринговым участникам устанавливаются категории "с частичным обеспечением" или "с полным покрытием"



Допуск финансовых инструментов к сделкам с частичным обеспечением

ЦК осуществляет мониторинг качества и ликвидности ФИ, допускаемых к сделкам с частичным обеспечением (Список T+) и принимаемых в обеспечение по сделкам с частичным обеспечением (Список обеспечения T+), на основании результатов которого ФИ могут быть включены или исключены из Списка T+ и/или Списка обеспечения T+

Система риск-параметров ФИ

- Ежедневно по инструментам устанавливаются ценовые границы.
- Заявки, не попадающие в границы, автоматически отвергаются
- Ценовые границы зависят от ставки обеспечения, рассчитанной ЦК по каждому активу
- Если заявки приближаются к ценовой границе, границы сдвигаются в направлении от центра и в сторону движения рынка
- После сдвига границ в онлайн изменяется ставка обеспечения
- По итогам сдвига границ производится переоценка риска участников и позиций по единому лимиту

Контроль достаточности обеспечения

| Рынок | Маржевое обеспечение | Способ измерения достаточности обеспечения | Гарантийные взносы |
|----------|---|--|--------------------|
| Валютный | • Деньги (KZT, USD) | Единый лимит | ✓ |
| Фондовый | • Финансовые инструменты, входящие в Список обеспечения T+ • Деньги (KZT, USD) | Единый лимит | ✓ |
| Срочный | • Деньги (KZT) | Поддерживаемая маржа | ✓ |



В качестве обеспечения исполнения обязательств клиринговых участников с полным покрытием ЦК устанавливает требования к полному покрытию нетто-обязательств по всем клиринговым счетам такого КУ

Переоценка стоимости обеспечения для КУ с частичным обеспечением

Переоценка обеспечения производится ежедневно как во время клиринговой сессии, так и в ходе торгов (в случае если были изменены ценовые границы границы)

Для расчета обеспечения установлены границы рисков.

Объем рыночного/процентного риска с учетом переоценки рассчитывается как расстояние до соответствующей границы.

В случае покрытой продажи (у участника есть обязательство по поставке ценных бумаг и ценная бумага имеется на счете участника) рыночный риск считается покрытым.

Размер обеспечения клирингового участника зависит от объема позиции.

Если объем позиции (внесенного обеспечения) меньше лимита концентрации, то применяется ставка начальной маржи.

Если объем позиции превысил значение лимита концентрации, то к объему в размере равного лимиту концентрации применяется ставка начальной маржи, к объему в размере превышения лимита концентрации применяется ставка концентрации

Содержание

- 01 | Казахстан в цифрах
- 02 | О KASE
- 03 | Обзор рынка ГЦБ KASE
- ▶ 04 | Проведение нерезидентами операций с ГЦБ

Метод заключения прямых сделок 10:30 – 17:30

Метод непрерывного встречного аукциона с ценными бумаги, не включенными в Список Т+ 11:20 – 17:00

Метод непрерывного встречного аукциона с ценными бумаги, включенными в Список Т+ 11:20 – 17:30

Первая клиринговая сессия 15:30 – 17:00

Вторая клиринговая сессия 17:30 – 18:45

Инструменты операций репо с ЦК, осуществляемых "прямым" способом; инструменты рынка "автоматического" репо 10:30 – 17:00

Инструменты операций репо без ЦК 10:30 – 17:30

Методы торгов:

- ▲ непрерывный встречный аукцион (Order-Driven Market)
- ▲ режим адресных сделок
- ▲ аукционы первичного размещения (специализированные торги)

Режимы:

- ▲ Т+ ГЦБ (сделки рассчитываются на второй рабочий день)
- ▲ Т0 ГЦБ (сделки рассчитываются в день заключения сделки)

Операции репо с ГЦБ:

- ▲ автоматическое репо (в корзине) с ЦК и без ЦК
- ▲ адресное репо с ЦК и без ЦК

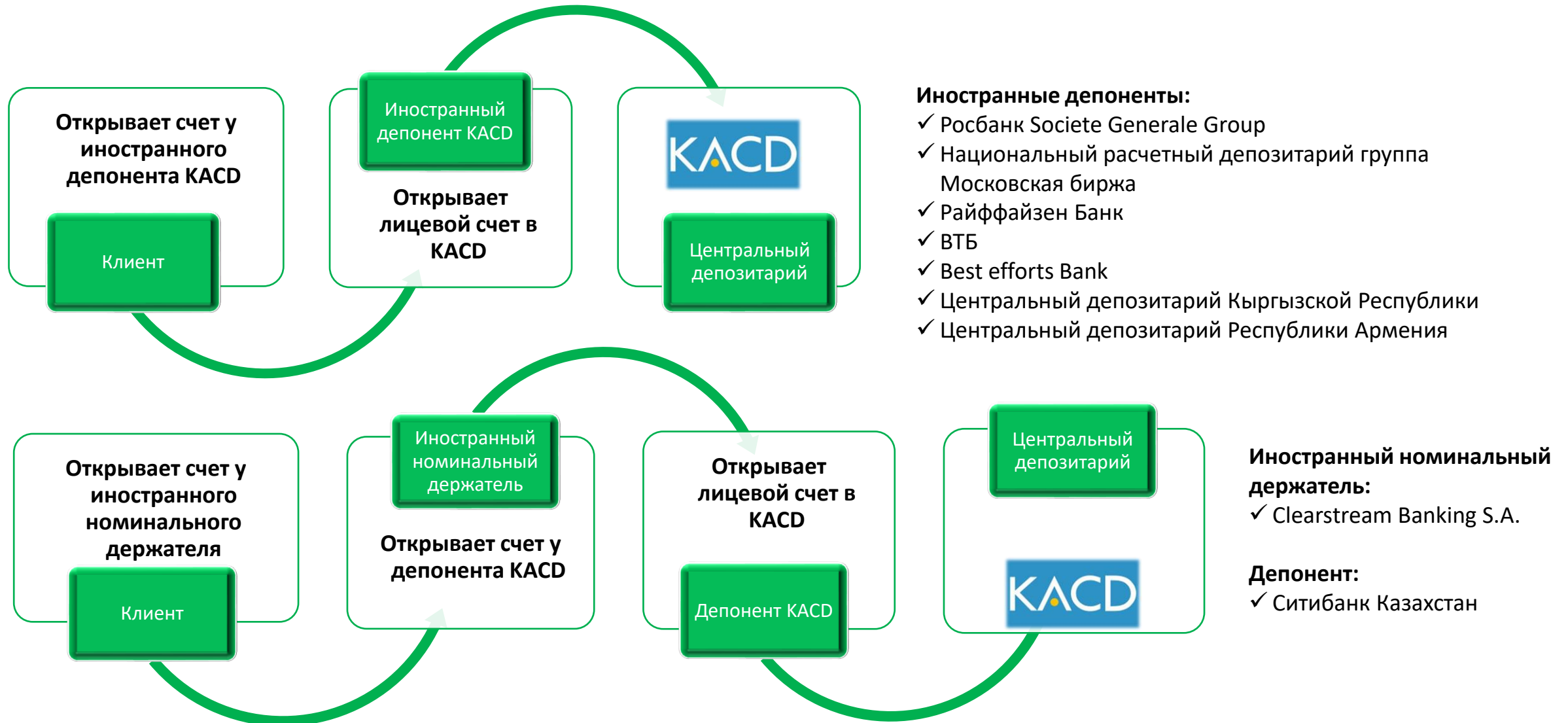
Обеспечение на рынке ГЦБ:

В торгово-клиринговой системе ASTS+ существуют две категории клиринговых участников фондового рынка с учетом единого лимита:

- ▲ с полным покрытием
- ▲ с частичным покрытием

Допуск ценных бумаг, принимаемых в качестве обеспечения по сделкам с частичным обеспечением на рынке ГЦБ, установлен для ценных бумаг, включенных в **Список обеспечения Т+**. Актуальный список предоставлен в разделе главного меню "Оценка и Параметры", подраздел "риск-параметры финансовых инструментов".

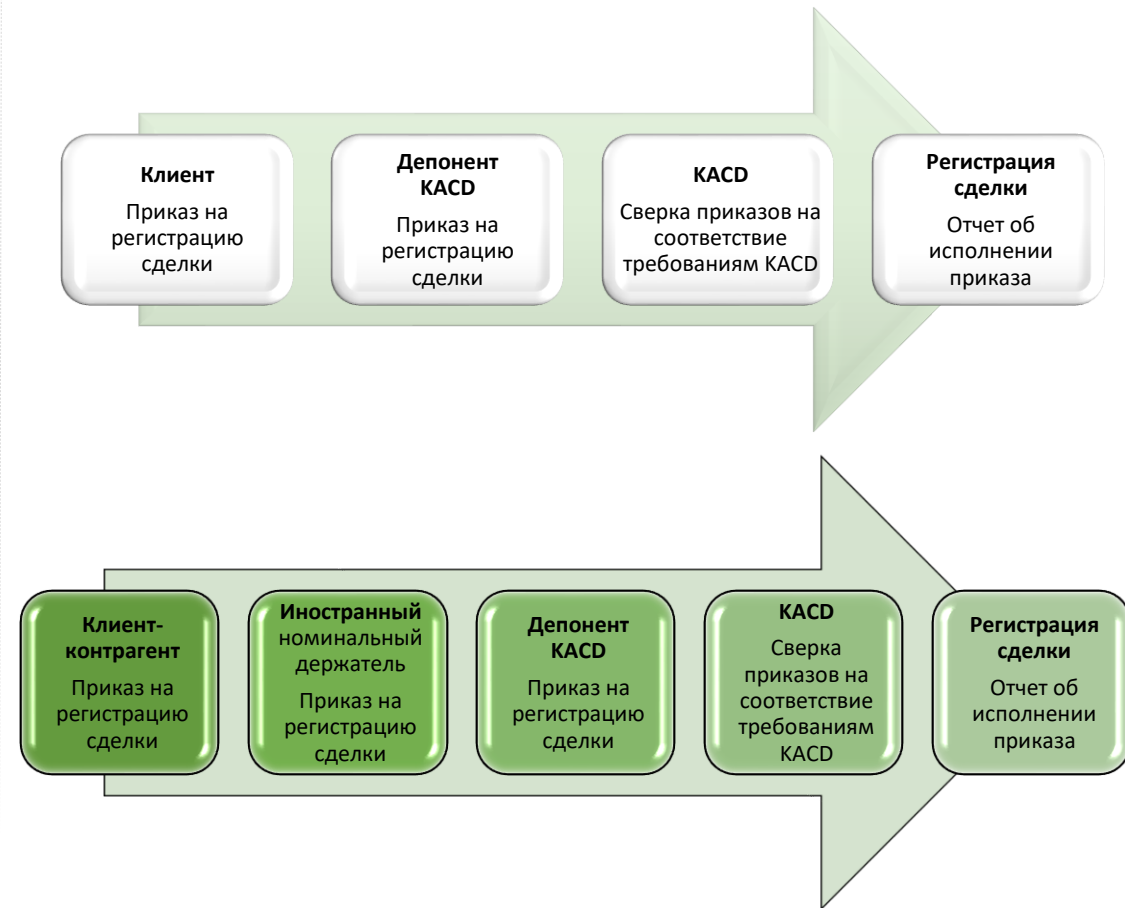
Доступ нерезидентов к услугам Центрального депозитария



На организованном рынке



На неорганизованном рынке





T+0

Рынок:

организованный

Метод расчета:

гросс-расчеты (DVP-1)

Расчетный банк:

Национальный Банк РК

Центральный депозитарий

Обеспечение:

полное предварительное депонирование активов

Инструменты:

любые финансовые инструменты, за исключением торгуемых по схеме T+2



T+2

Рынок:

организованный

Метод расчета:

нетто-расчеты (DVP-3)

Расчетный банк:

Центральный депозитарий

Обеспечение:

маржинальные требования

Инструменты:

финансовые инструменты, включенные в список, по сделкам с которыми KASE осуществляет клиринговую деятельность



T+n

Рынок:

неорганизованный

Метод расчета:

гросс-расчеты (DVP-1, FOP)

Расчетный банк:

Национальный Банк РК

Центральный депозитарий

Обеспечение:

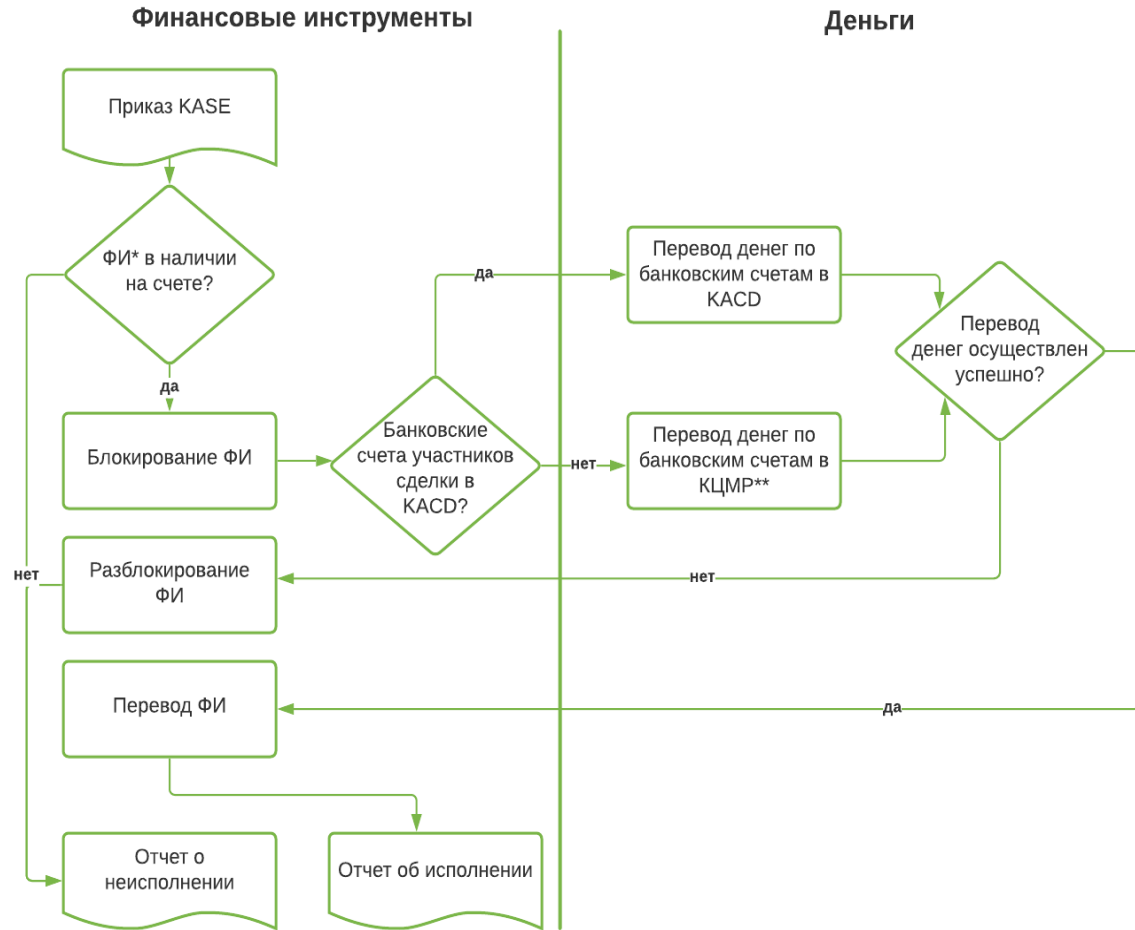
предварительное депонирование активов отсутствует (наличие активов проверяется непосредственно в момент регистрации сделки)

Инструменты:

любые финансовые инструменты

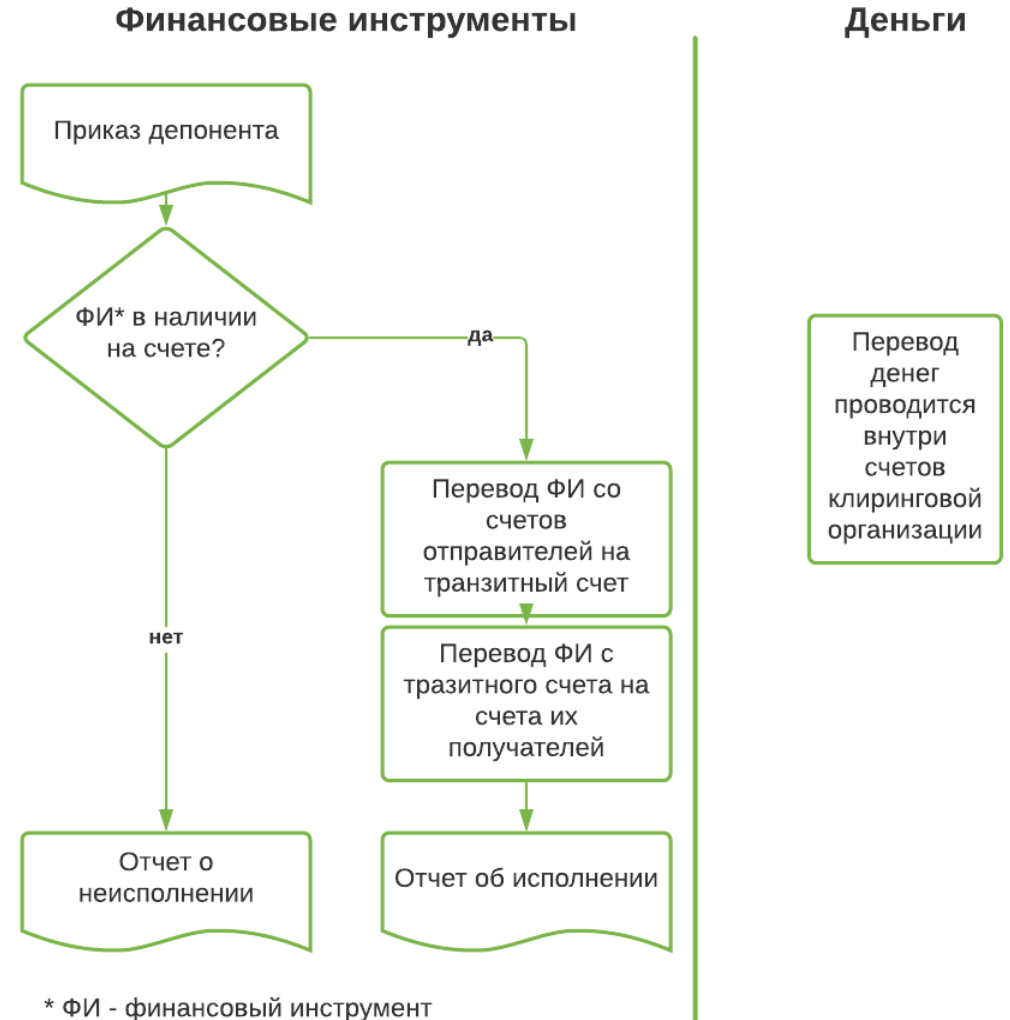
Схема расчета на организованном рынке

T+0



* ФИ - финансовый инструмент * КЦМР - Казахстанский центр межбанковских расчетов Национального Банка Республики Казахстан

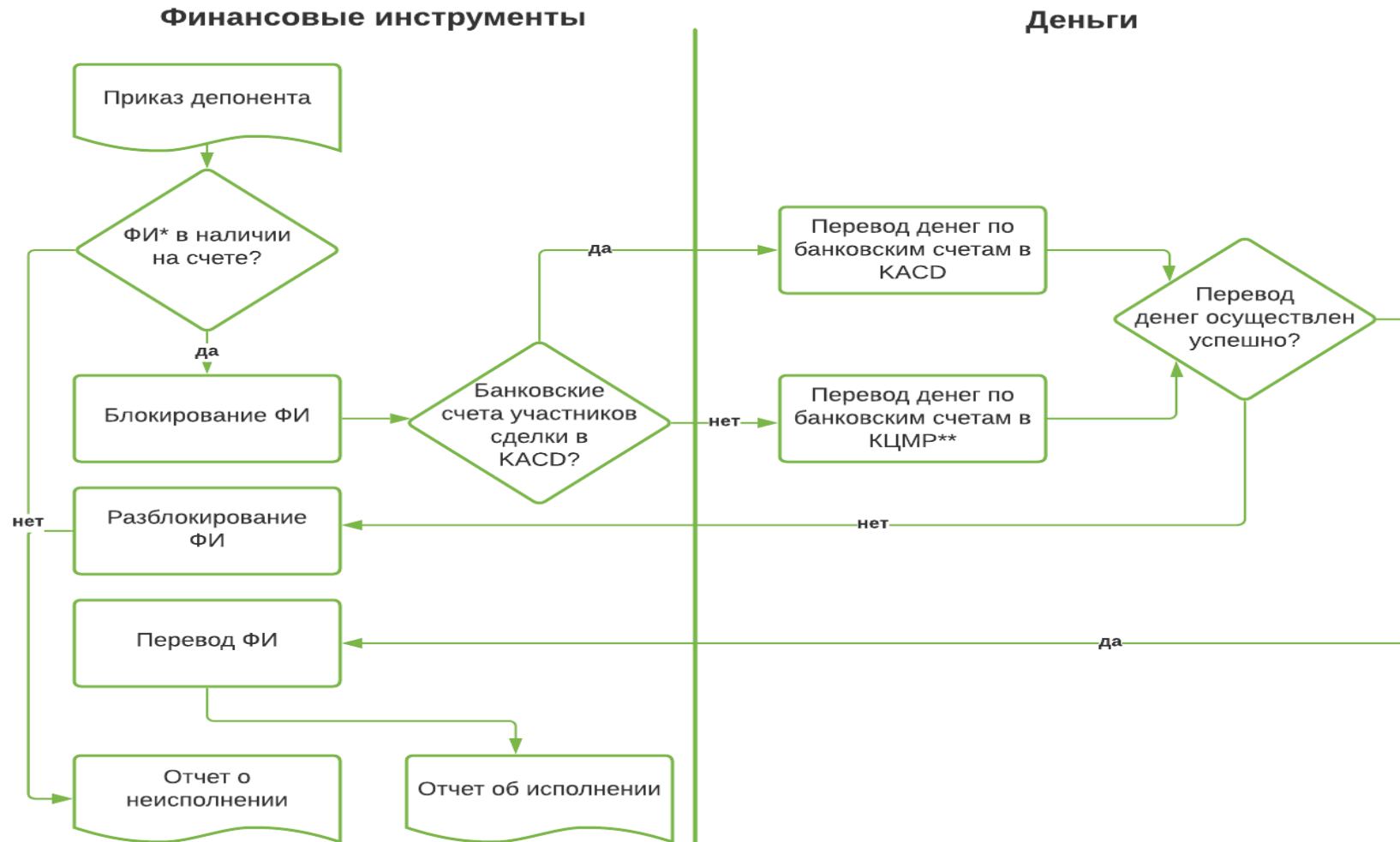
T+2



* ФИ - финансовый инструмент

Схема расчета на неорганизованном рынке

T+n (поставка против платежа)



* ФИ - финансовый инструмент

* КЦМР - Казахстанский центр межбанковских расчетов Национального Банка Республики Казахстан

Доступ нерезидентов к рынкам капитала Казахстана через Clearstream (CBL)

Расчеты через Clearstream могут проводиться через национальный центральный депозитарий (локальный расчет) или напрямую между контрагентами CBL (внутренний расчет), а также по системам Free of Payment (FoP поставка без платежа) или Delivery versus Payment (DvP поставка против платежа). Сделки проводятся с одобренным классом активов CBL:

✓ Государственные облигации, выпущенные Министерством финансов

- МЕОКАМ Государственное среднесрочное казначейское обязательство;
- МЕУКАМ Государственное долгосрочное казначейское обязательств

✓ Облигации, выпущенные Национальным банком Казахстана.

- Краткосрочные дисконтированные облигации и облигации со сроком погашения 7, 14, 28, 91, 182, 270 или 364 дня;
- Облигации на KASE: ноты Национального Банка Казахстана.

Локальные расчеты

Клиент CBL



Локальный кастодиан и/или брокер/дилер

- ✓ Проводятся через банк-кастодиан Citi Bank Almaty на счет Clearstream в центральном депозитарии. Торги также могут проводиться с любым авторизованным брокером/дилером/банком-кастодианом
- ✓ Проводятся на основе FoP или DVP в тенге
- ✓ Торговля осуществляется в T0 или по согласованию сторон
- ✓ Крайний срок для клиентов CBL: 15:00 (Алматы) или 10:00 (Центральноевропейское)
- ✓ Счет Clearstream Banking S.A. в Центральном депозитарии: 1024701240

Внутренние расчеты

Клиент CBL



Система расчетов CBL



Клиент CBL

- ✓ Проводятся только для сторон имеющих счет в CBL и недоступны для локальных кастодианов или брокеров/дилеров
- ✓ Проводятся на основе FoP или DVP в любой валюте, доступной в CBL
- ✓ Торговля осуществляется в T0 или по согласованию сторон
- ✓ Крайний срок для клиента CBL 19:00 (Центральноевропейское)
- ✓ Счет Clearstream Banking S.A: 5-значный счет CBL

Спасибо за внимание!

Республика Казахстан, 050040
г. Алматы, ул. Байзакова, 280
Северная башня
Многофункционального комплекса
"Almaty Towers" 8-й этаж
Тел.: +7 (727) 237 5300
e-mail: info@kase.kz
www.kase.kz

[FAQ](#)



Қазақстан қор биржасы
Казахстанская фондовая биржа
Kazakhstan Stock Exchange