

# На биржу прямым путем

С 10 февраля т.г. на Казахстанской фондовой бирже (KASE) вводятся в действие новые правила предоставления прямого доступа к организованному рынку ценных бумаг. С их помощью «общение» инвесторов с фондовым рынком станет более тесным и продуктивным. А рынок потенциально может получить дополнительную ликвидность.

Для начала немного терминов. Система прямого доступа – DMA – это комплекс программно-технических средств брокера, взаимодействующий с торговой системой KASE, с помощью которого брокер заключает сделки от имени своих DMA-клиентов. DMA-клиенты – это, соответственно, клиенты брокера, инвесторы.

– Как работает механизм прямого доступа?

**Алина РЫСПАЕВА, директор департамента торговых операций Асыл Инвест:** Механизм прямого доступа подразумевает, что DMA-клиенты самостоятельно формируют заказы и передают их брокеру в электронном виде через систему DMA. Брокеры к таким заказам применяют ускоренные и, как правило, автоматизированные процедуры регистрации, проверки, верификации, учета и исполнения. На основе этих заказов система DMA автоматически формирует заявки на заключение сделок в торговой системе биржи.

– Какие плюсы получают участники процесса – инвесторы и брокеры?

**А.Р.:** Преимущества прямого доступа огромны. Для брокеров такой способ работы означает операционную разгрузку подразделений, отвечающих за принятие, обработку и исполнение клиентских заказов, также минимизацию рисков трейдерских ошибок в отношении этих заказов при исполнении. Для клиентов – это, прежде всего, удобство и возможность торговать в любом месте и в любое время при наличии Интернета и торговой платформы. У них отпадает необходимость заполнять клиентский заказ, отправлять брокеру и ждать ответа об исполнении/неисполнении.

**Идель САБИТОВ, первый вице-президент KASE, Зарина КОНКАШЕВА, ведущий специалист отдела развития проектов KASE:** Прямой доступ позволяет DMA-клиентам с минимальной задержкой получать рыночную информацию из торговой системы KASE, в электронном виде формировать свои клиентские заказы, передавать их брокеру на исполнение без необходимости посещения его офиса, а также практически в реальном времени видеть свою заявку в торговой системе биржи. На практике прямой доступ подразумевает равный доступ брокеров и их клиентов к рыночной информации, необходимой им для принятия инвестиционных решений по купле-продаже финансовых инструментов. Таким образом, клиент брокера, обладающий навыками работы на рынке и соответствующими знаниями, может самостоятельно управлять своим инвестиционным портфелем, используя систему DMA.

– Что прямой доступ дает самому рынку?

низованному финансовому рынку большую прозрачность деятельности его субъектов, надежность оказываемых ими услуг и уверенность в таких услугах.

– Способствует ли это появлению новых эмитентов на бирже?

**А.Р.:** DMA не влияет напрямую на появление новых эмитентов, его воздействие носит опосредованный характер – новым эмитентам интересен рынок, где есть ликвидность, а ликвидность, в свою очередь, создается участниками рынка, в том числе и клиентами, работающими через DMA.



**А.Р.:** Механизм DMA в силу своего удобства и мобильности может существенно увеличить активность действующих клиентов и привлечь новых, тем самым привлекая дополнительную ликвидность на рынок.

**И.С., З.К.:** Механизм прямого доступа сможет обеспечить казахстанскому орга-

– Насколько активно прямой доступ используется в Казахстане?

**А.Р.:** Сейчас этот сервис активно продвигается: если раньше, буквально два-три года назад, он предоставлялся двумя-тремя брокерами, то сейчас более десяти участников рынка могут дать клиентам прямой

доступ к организованному рынку ценных бумаг. Данный вид услуг предоставляется на всех развитых рынках. У нас это продвигается более активной торговлей и привлечением населения на фондовый рынок.

– Все ли брокеры могут предоставлять прямой доступ своим клиентам?

**А.Р.:** Прямой доступ предоставляется как членами биржи, то есть брокерам, так и самой биржей. Разрешение на использование систем DMA дает биржа, и членам биржи надо соответствовать установленным критериям: система DMA должна соответствовать определенным техническим требованиям – котировки в онлайн-режиме, формирование клиентских заказов, статус исполнения клиентских заказов, электронная цифровая подпись и т.д. Член биржи, заключая брокерский договор с клиентом, желающим иметь прямой доступ, также предъявляет к нему ряд требований в части финансовой устойчивости, программно-технического обеспечения, знания законодательства РК и внутренних документов биржи.

– Что предполагают новые правила, для чего они вводятся?

**И.С., З.К.:** Правила разработаны с учетом практики интернет-трейдинга, действующей на KASE на протяжении более десяти лет. Их цель – регламентация прямого доступа на бирже и приведение практики интернет-трейдинга в соответствие с лучшим зарубежным опытом. Ранее практика интернет-трейдинга не была регламентирована, и в отсутствие специальных норм, регулирующих ее, качество и надежность программно-технических комплексов брокеров, а также знания и умения пользователей таких комплексов не проверялись. Правила KASE как раз описывают основные требования к этим системам и DMA-клиентам.

– Согласно требованиям биржи, брокеры должны привести свою деятельность в соответствие с новыми правилами. На это им дается пять месяцев. Что именно они должны сделать?

**И.С., З.К.:** Брокер, желающий оказывать своим клиентам услуги прямого доступа, обязан предоставить KASE исчерпывающую информацию об используемой им системе DMA, на основе которой биржа сможет принять решение о выдаче либо отказе в выдаче такому брокеру разрешения на использование им этой системы DMA. В соответствии с правилами, KASE может проверять, учитывать и контролировать используемые брокерами системы DMA, а также принимать меры воздействия к таким брокерам в случае нарушения ими каких-либо норм правил.

Правила являются общедоступным документом, размещенным на интернет-сайте KASE, поэтому клиенты брокеров могут обезопасить себя от использования ненадежных систем DMA, а также минимизировать риски, связанные с брокерским обслуживанием. К примеру, в правилах содержится требование к договору об оказании брокерских услуг, заключаемому брокером с его DMA-клиентом, которыми клиент может руководствоваться и с которыми он может сверить нормы своего договора.

**Екатерина МЕДВЕДЕВА**

## МИЛЛИОН ВОПРОСОВ

### Курс с опозданием

**Чем объясняется то, что официальные курсы валют в Казахстане обновляются позже, чем это происходит за рубежом? Например, данные по доллару из России приходят быстрее, чем появляются у нас, в понедельник до 17.00 у нас все еще «висит» информация за пятницу. Почему так происходит? Это специфика Казахстана, нашего валютного рынка? Не возникают ли из-за этого какие-либо сложности у банков, организаций, физических лиц?**

**Кайрат АУТОВ, Алматы**

**Тимур ТУРЛОВ, генеральный директор ИК «Freedom finance»:**

– На самом деле, валютный рынок Казахстана достаточно развит и выстроен в рамках мировых стандартов. Тот факт, что в понедельник Национальный банк РК не обновляет официальные курсы валют, связан с тем, что Нацбанк по своей методологии определяет курс национальной валюты по итогам утренней сессии торгов на бирже, которые не проводились по причине вы-

ходного дня в США. Центральный банк Российской Федерации, в свою очередь, публикует курс «на завтра» по итогам предыдущей сессии, и здесь нет никакой большей оперативности, есть только разница в методике.

В любом случае, не стоит преувеличивать роль официального курса: это просто индикативное значение, которое абсолютно не обязывает Нацбанк покупать или продавать валюту по установленному курсу; данное значение является средневзвешенным по итогам биржевых торгов и служит только для справочных целей.

Время проведения торгов в Казахстане вполне разумно и в данный момент отражает всю потребность банковского сектора и его клиентов в операциях с иностранной валютой. В России большая часть торгового объема проходит в то же время, в которое открыт рынок в Казахстане, несмотря на формально более длинную сессию. В выходные же, как правило, торги не проводятся ни на одной крупной бирже в мире. Да и вообще, для того, чтобы проводить торги в те часы, в которые закрыты банки, нужны принципиально более развитый финансовый рынок и небанковские участники биржевых торгов, иначе торговать на бирже будет некому.