



О деятельности Клирингового центра KASE

KASE Day in Astana
февраль 2024 год

Хорошевская Наталья Юрьевна
Председатель Правления АО "Клиринговый центр KASE"



О Клиринговом центре KASE



Государственная регистрация
21 июня 2022

образовано путем реорганизации
ТОО "eTrade.kz" в АО "Клиринговый центр KASE"

Начало основной деятельности
25 сентября 2023 года

KACC начал оказывать услуги клиринга, расчетов
и ЦК на фондовом рынке KASE

До начала деятельности КЦ, функции клиринга, расчетов
и центрального контрагента осуществлялись KASE
самостоятельно



100%
владелец
акций

Цели создания

Выделение рисков деятельности центрального контрагента в отдельную организацию

Обеспечение соответствия международным стандартам

Развитие центрального контрагента как ключевого инфраструктурного элемента

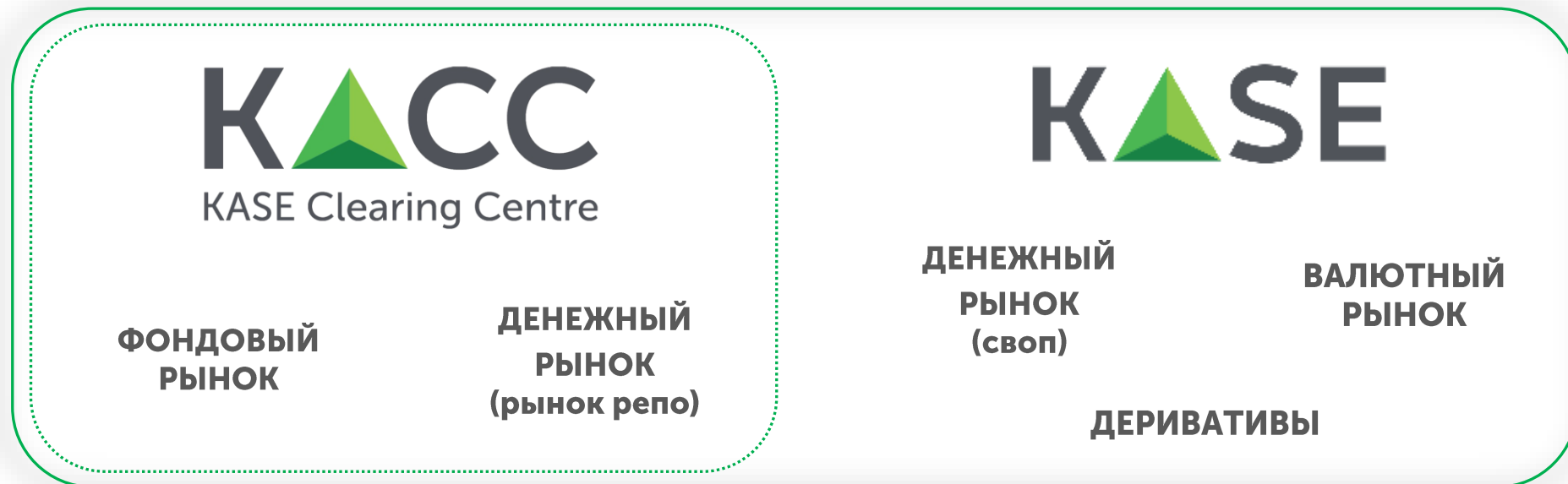
Лицензии Клирингового центра KASE

Лицензия на осуществление
деятельности на рынке ценных бумаг
№3.1.8.2 от 21 июля 2023 года



Лицензия на проведение
банковских операций
№4.3.22 от 28 августа 2023 года





25 сентября 2023 года АО "Казахстанская фондовая биржа" осуществила передачу клиринговых и расчетных функций на фондовом рынке, а также функций центрального контрагента АО "Клиринговый центр KASE".

Запуск деятельности центрального контрагента в Клиринговом центре на валютном рынок и рынке деривативов – после открытия корреспондентских счетов в иностранных банках.

Список инструментов на клиринговом обслуживании

На клиринговом обслуживании **1 331** инструментов **255** эмитентов

Фондовый рынок

Акции

145 инструментов

127 эмитентов

Расчеты:

84 в T+0, 61 в T+2

Крупные компании,
малый и средний
бизнес,
ГДР, Двойной
листинг

Облигации

696 инструментов

128 эмитентов

Расчеты:

513 в T+0, 183 в T+2

ГЦБ, ИнГЦБ,
Корпоративные
облигации,
облигации МФО

Другие ЦБ

33 инструмента

18 эмитентов

Расчеты:

19 в T+0, 14 в T+2

Ценные бумаги
инвестиционных
фондов, ETF

Рынок денег

Авторепо

457 инструментов

Расчеты:

T+1 до T+90D

Акции, Облигации,
Корзина
государственных ценных
бумаг, Общие залоговые
сертификаты

Клиринговые участники

ЦК полностью соответствует необходимым требованиям в части соблюдения санкций, антикоррупционного законодательства, противодействия отмыванию денег

Категория
"фондовая"

42

- 16 банков второго уровня
резиденты РК
- 22 брокерские компании
резиденты РК
- 39 локальных участников
- 2 Участника МФЦА
Freedom Finance Global PLC, NGDEM Global Limited
- 1 МФО
Евразийский банк развития
- 9 участников имеют счета
второго уровня (кастоди)

Категории участников клиринга



Без обеспечения

Фондовый, валютный,
денежный рынки и рынок
деривативов

Клиринговый участник участвует в торгах без внесения обеспечения исполнения обязательств по сделкам на определенном биржевом рынке (только НБРК)



С частичным обеспечением

Фондовый, валютный,
денежный рынки и рынок
деривативов

Клиринговый участник участвует в торгах финансовыми инструментами при условии наличия достаточного обеспечения, формируемого в соответствии с Правилами клиринга, для исполнения обязательств по сделкам и активным заявкам на этих торгах



С частичным обеспечением с применением лимита открытия позиций

Валютный рынок

Клиринговый участник участвует в торгах финансовыми инструментами при условии наличия достаточного обеспечения, с применением клиринговому участнику лимита открытия позиций и установлением индивидуальной ставки начальной маржи, равной не менее чем двукратному размеру ставки концентрации.



С полным покрытием

Фондовый и валютный рынки

Клиринговый участник участвует в торгах при условии полного обеспечения обязательств по заключенным сделкам и активным заявкам в тех финансовых инструментах, в которых возникли эти обязательства

Развитие клиринговой деятельности

Запуск сервисов
ЦК на рынке
деривативов



2012

Запуск сервисов ЦК на базе
новой ИТ-платформе на
фондовом рынке (этап 1 -
ликвидные ценные бумаги)



2019

Услуги ЦК на рынке
деривативов,
основанные на новой
ИТ-платформе



2021

Запуск сервисов
ЦК на валютном
рынке



2018

Этап 2 - все ценные
бумаги и денежный
рынок (репо)
Услуги ЦК на валютном
рынке, основанные на
новой ИТ-платформе



2020

Передача расчетных,
клиринговых и услуг
ЦК на фондовом
рынке отдельному
Клиринговому
центру KASE



2023

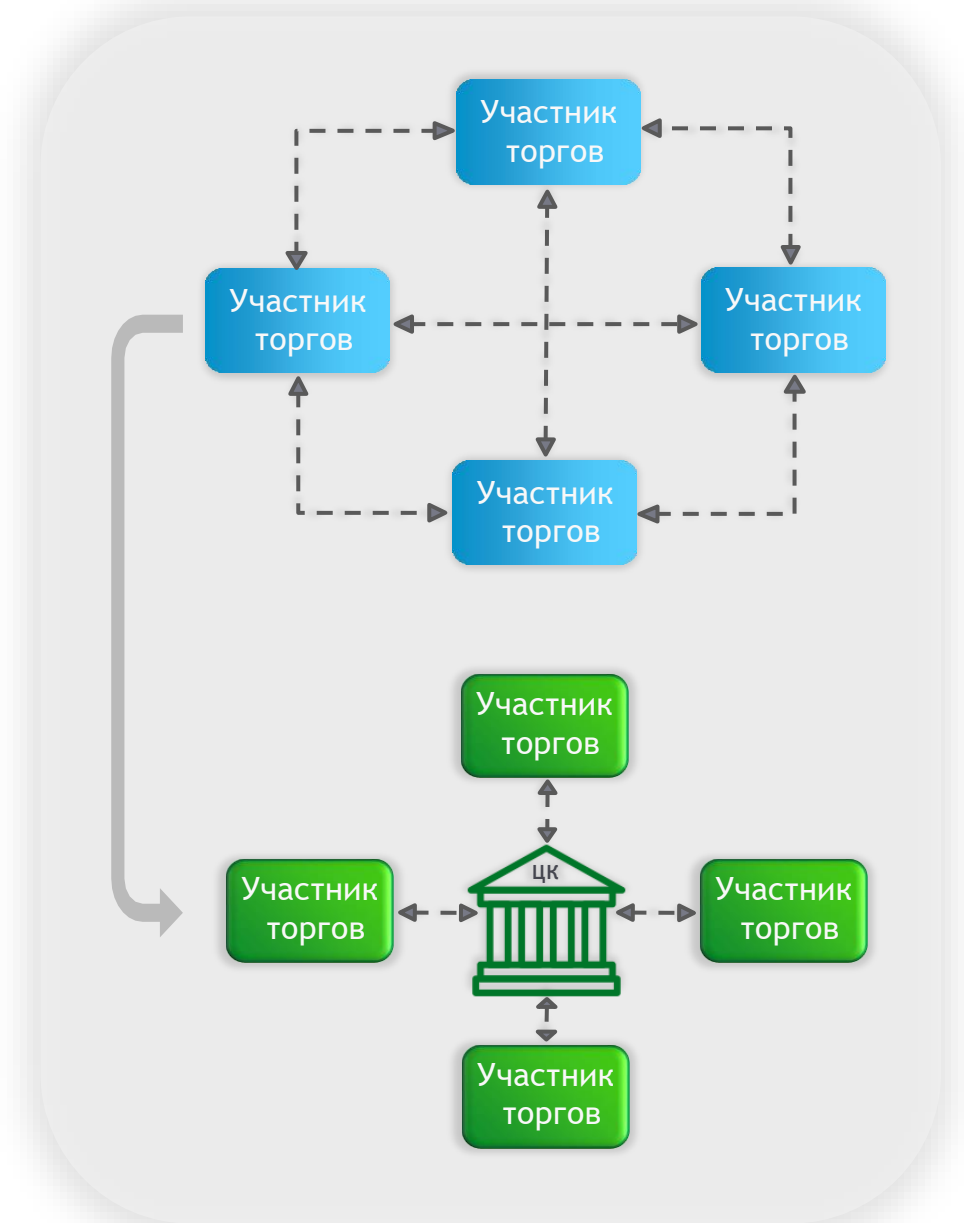
Клиринговый центр KASE – Центральный контрагент

Клиринговый центр KASE – финансовая организация, осуществляющая клиринговые и расчетные функции на фондовом рынке, а также функции центрального контрагента.

Центральный контрагент – инфраструктурная организация финансового рынка, которая берет на себя риск невыполнения обязательства участника финансового рынка по поставке денег или финансового актива посредством того, что становится единственным контрагентом по всем сделкам с участниками рынка.

Центральный контрагент становится продавцом для каждого покупателя и покупателем для каждого продавца:

- С ЦК сделка делится пополам таким образом, что по первой сделке – обязательства возникают между контрагентом (продавцом) и ЦК, по второй – между контрагентом (покупателем) и ЦК
- ЦК становится юридической стороной двух сделок и оригинальная сделка между контрагентами А и Б перестает существовать
- ЦК гарантирует исполнение обязательств по заключаемым сделкам перед каждым добросовестным клиринговым участником вне зависимости от исполнения другими клиринговыми участниками их обязательств





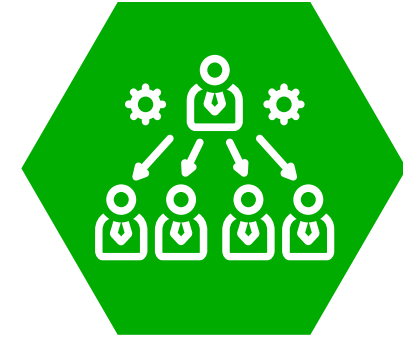
Требования к участникам

- Кандидаты в клиринговые участники проверяются на предмет наличия у них финансовых ресурсов и операционных возможностей для выполнения требований KACC в отношении управления рисками
- В отношении действующих клиринговых участников проводится мониторинг их соответствия требованиям членства



Управление обеспечением

- KACC устанавливает комплексные требования к определению достаточности обеспечения для покрытия рисков
- Для повышения устойчивости осуществляется внутрисуточная переоценка достаточности обеспечения
- KACC осуществляет пред торговую проверку достаточности обеспечения
- KACC рассчитывает достаточность обеспечения исходя из портфельного подхода



Управление дефолтом

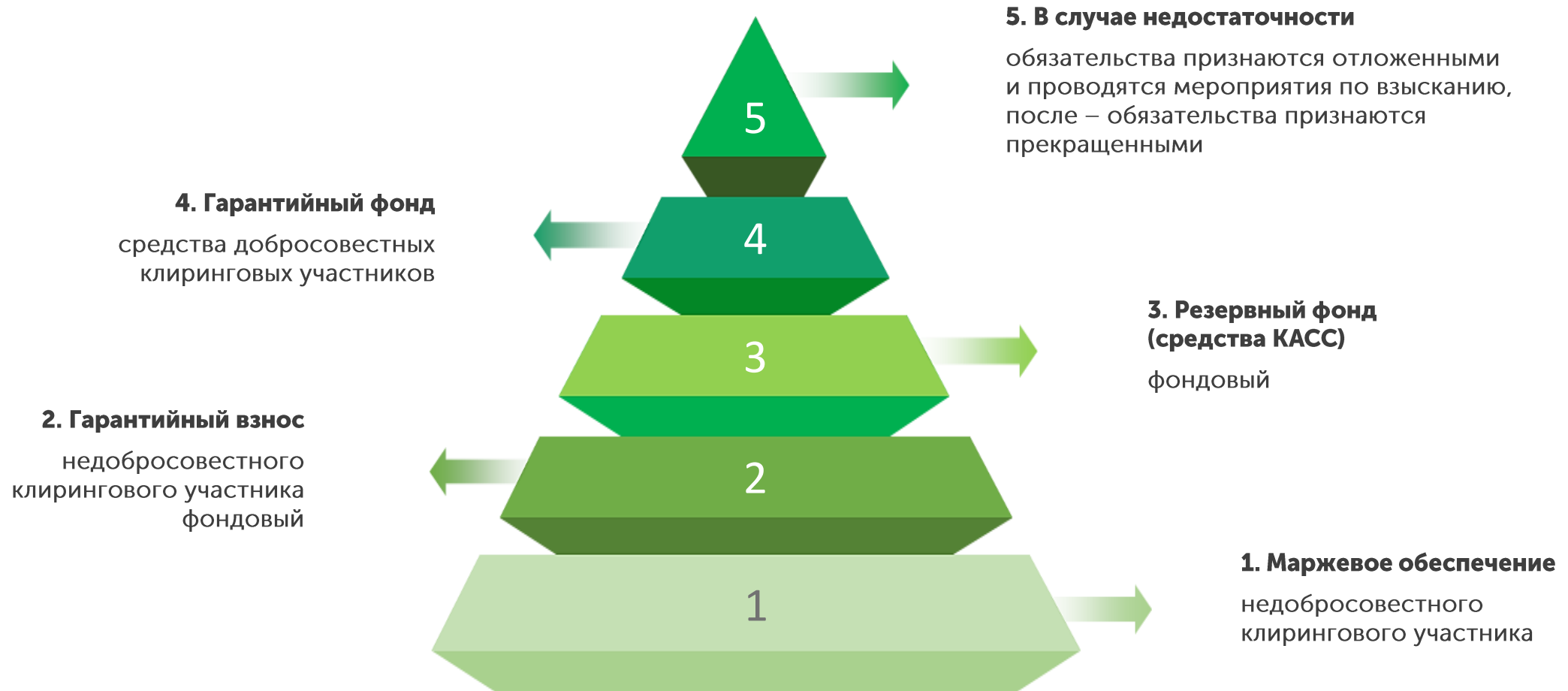
Комплексная система управления дефолтами клиринговых участников предусматривает:

- прозрачные критерии для запуска процедур урегулирования дефолта клирингового участника
- детальные процедуры урегулирования дефолта клирингового участника;
- финансовые ресурсы для покрытия убытков, которые могут возникнуть при урегулировании дефолта клирингового участника - пул обеспечения для покрытия дефолта

Пул обеспечения для покрытия дефолта достаточен для покрытия убытков дефолта как минимум двух клиринговых участников с максимальными рисками

Клиринговый центр: линии защиты, waterfall

У КЦК есть подробные планы и процедуры управления дефолтом. Они содержат четкие критерии того, когда следует признать участника клиринга дефолтным, и шаги, которые необходимо предпринять для устранения такого дефолта.





Начальная
маржа

Покрывает риски и расходы связанные с закрытием позиций клирингового участника, допустившего дефолт



Переоценка
маржи
в течение дня

Во время mark-to-market (первоначальная и вариационная маржа). В процессе торгов с увеличением ценовой волатильности в течение дня (первоначальная маржа)



Вариационная
маржа

Покрывает ежедневные mark-to-market колебания в стоимости позиций клирингового участника



Портфельный
подход

Требование к обеспечению рассчитывается на уровне торгового и клирингового счета (ТСА) с учетом: открытых позиций, индивидуальных параметров риска (если применимо), переоценки стоимости портфеля на рынке, рыночного риска портфеля и риска изменения процентной ставки



Процедура
подтверждения
перед подачей
заявки

Проверяется достаточность обеспечения используя единый лимит. Единый лимит показывает объем свободных средств, которые могут быть использованы для обеспечения сделок. В течение торгов оцениваются денежное обеспечение участников в валютах (KZT, USD), позиции участников по ценным бумагам и портфельные риски. Если размещение заявки не приведет к отрицательному значению планового единого лимита, тогда такая заявка может быть подана

Маржинальная
структура

7 преимуществ ЦК

Основные причины системного риска: недостаточное обеспечение, чрезмерное принятие рисков и громоздкая сеть взаимосвязей между участниками рынка. Основным инструментом устранения системных рисков является обязанность централизованного клиринга.



Снижение взаимосвязей

Клиринговый центр напрямую снижает взаимосвязи между участниками, тем самым защищая участников рынка в случае дефолта.



Сокращение объема обработки торговых операций

Неттинг значительно снижает затраты на обработку торговых операций и обеспечение сделок. Клиринговый центр сглаживает операции, снижая стоимость обязательств, что способствует более эффективному перемещению денег между участниками торгов.



Повышение стабильности финансовых рынков

Получение маржинального обеспечения снижает системный риск и предотвращает принятие чрезмерного риска ЦК снижает риск инфляционных ожиданий. Централизованные инструменты управления неисполнением обязательств ограничивают неопределенность и укрепляют доверие между участниками



Прозрачность

ЦК обеспечивает целостный обзор клиринговых рынков ЦК имеет уникальные своды правил вместо индивидуальных соглашений с каждым контрагентом ЦК выпускает публичные количественные декларации (PQD) в соответствии с требованиями CPMI-IOSCO



Доступ к контрагентам

Клиринговым участникам ЦК не нужно полагаться на собственные проверки на знание клиента для каждого нового контрагента, с которым они торгуют, поскольку единственным законным контрагентом является сам ЦК



Комплексный риск-менеджмент

ЦК управляют риском контрагента путем моделирования рисков на высоком уровне и обеспечения достаточных ресурсов, чтобы выдержать потерю двух крупнейших участников клиринга

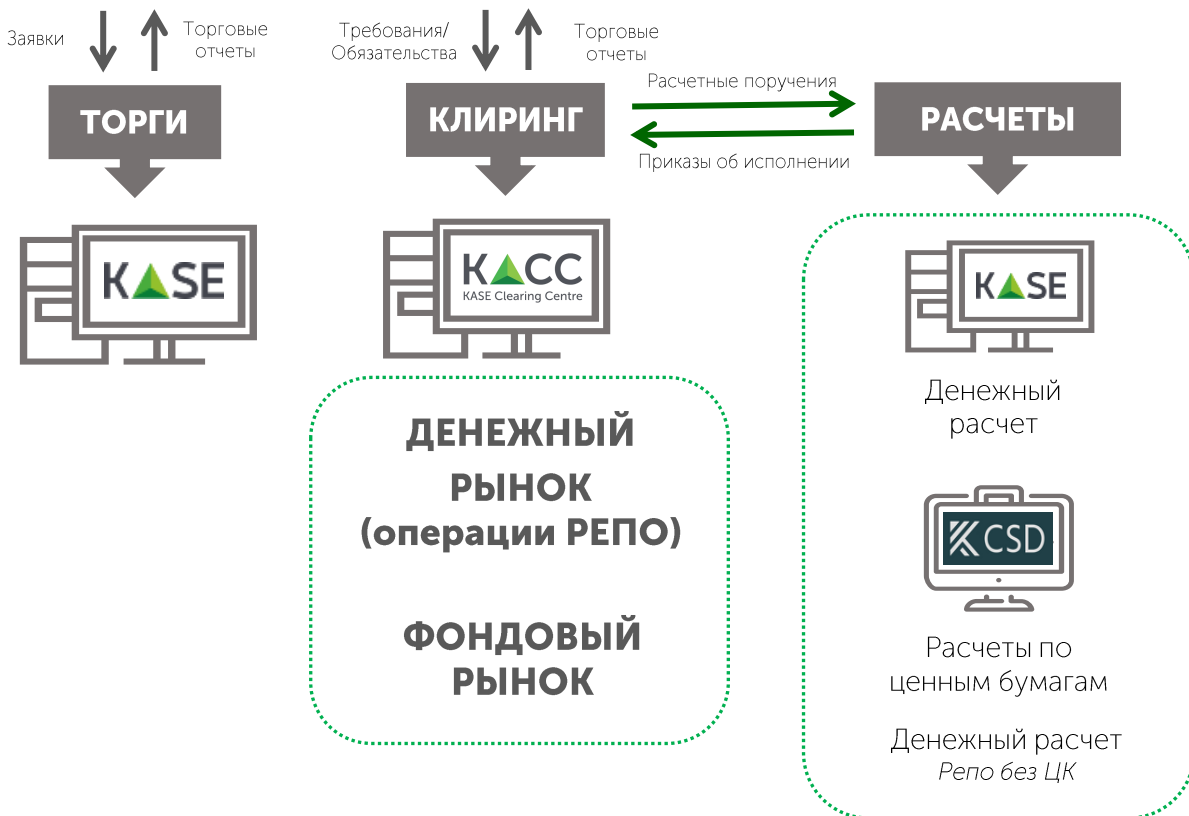


Торговая анонимность

Контрагент для любого конечного покупателя или конечного продавца всегда один и тот же - сам ЦК. Это фактически обеспечивает анонимность торговли для всех участников клиринга

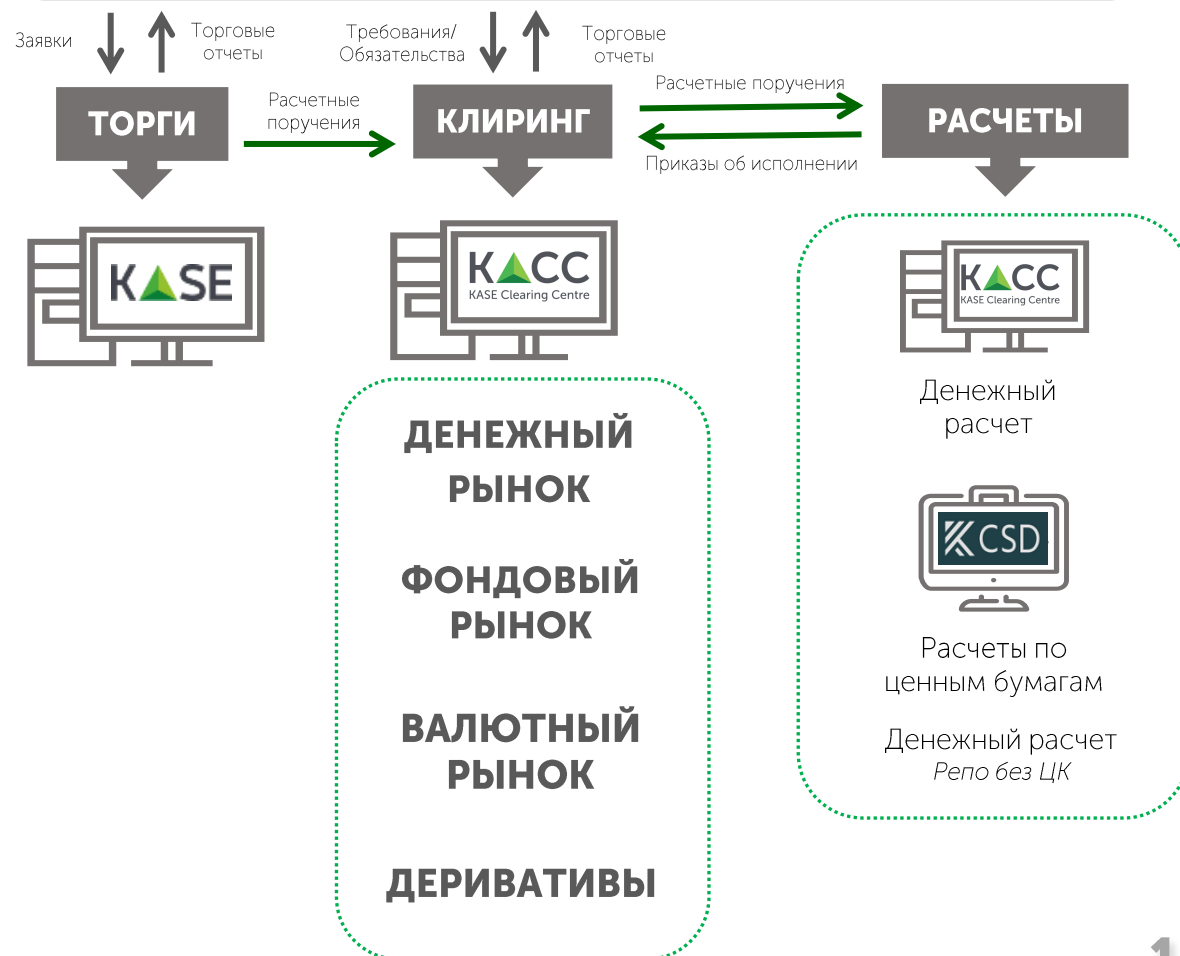
Сейчас

УЧАСТНИКИ РЫНКА



После перехода всех клиринговых расчетов в КЦ

УЧАСТНИКИ РЫНКА



Клиринговый центр и его объемы рынка

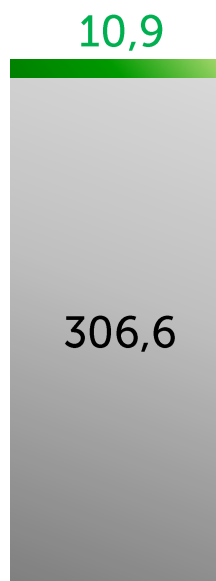
Рынок
ценных бумаг

Рынок
репо

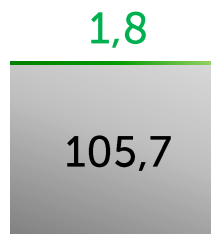
Объем сделок вторичного
рынка в режиме T+2 в 2023 году

Доля сделок
в режиме T+2

Динамика объема торгов рынка ценных
бумаг и репо на KASE, трлн KZT



2023



С 25 сентября
2023 года

3 415,2
млрд тенге

С 25 сентября 2023 года
908,9 млрд тенге

~90%

от общего объема торгов
вторичного фондового
рынка

Объем сделок репо с ЦК
в 2023 году

Доля сделок репо с ЦК

300,2
трлн тенге

С 25 сентября 2023 года
104,1 трлн тенге

~98%

от общего объема
торгов репо

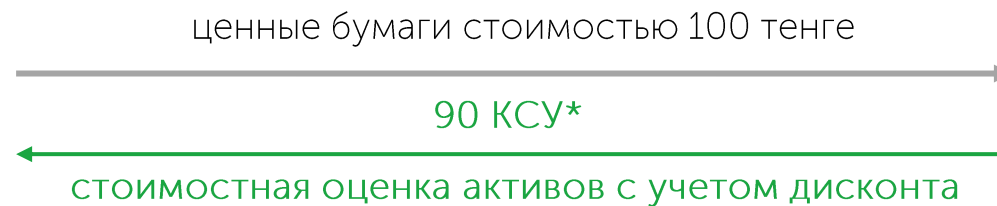
Клиринговые сертификаты участия (КСУ)

Клиринговый сертификат участия (КСУ) – это неэмиссионная обеспеченная ценная бумага, являющаяся универсальным обеспечением по сделкам репо с ЦК с расчетами в тенге сроком на 1, 2, 3, 7, 14, 30, 60, 90 дней

Выпуск КСУ



Участники



КСУ выдается в обмен на внесенные активы в имущественный пул

**1 КСУ = 1 тенге*

Преимущества

- Сохранение права собственности на активы, внесенные в имущественный пул: право на получение доходов и право голоса.
- Эффективное управление обеспечением по сделке с ЦК:
 - online замена обеспечения в имущественном пуле;
 - возможность включения в имущественный пул широкого набора ценных бумаг;
 - возможность исполнения обязательств по репо с ЦК и Т+ за счет активов, внесенных в пул.
- Неттирование разнонаправленных позиций в разных сроках, а также возможность размещения свободной ликвидности без риска нарушения лимитов инвестирования.

Имущественный пул "GC Global"

22 августа
2022 года

Дата начала
формирования
имущественного пула

1 тенге

Номинальная
стоимость одного КСУ

Количество КСУ в выпуске –
плавающая величина, равная
суммарной расчетной
стоимости активов, находящихся
в имущественном пуле

Перечень финансовых инструментов, принимаемых в качестве взносов в имущественный пул:



Денежные средства (тенге и доллары США);



Ценные бумаги, из числа принимаемых ЦК в обеспечение по сделкам с частичным обеспечением, за исключением ГЦБ.

План работ на 2024 г.

- Запуск системы гарантирования завершенности расчетов в системе МСПК
- Перевод деятельности по клирингу, расчетам и деятельности центрального контрагента по валютному и срочному рынкам с Биржи на Клиринговый центр
- Развитие рынка репо с КСУ
- Совершенствование системы риск-менеджмента
- Улучшение деятельности в соответствии с международными стандартами
- Предоставление новых продуктов и/или обслуживания новых рынков

Спасибо за внимание!

Республика Казахстан,
г. Алматы, ул. Байзакова, 280
Северная башня
Многофункционального комплекса
"Almaty Towers", 502 кабинет
Тел.: +7 (727) 237 60 06
e-mail: clearing@kase.kz
www.kacc.kase.kz