

АО "КАЗАХСТАНСКАЯ ФОНДОВАЯ БИРЖА"

С о г л а с о в а н ы

с Национальным Банком
Республики Казахстан

07 декабря 2017 года

Заместитель Председателя
Национального Банка
Республики Казахстан

У т в е р ж д е н ы

решением Совета директоров
АО "Казахстанская фондовая биржа"

(протокол заседания
от 20 июля 2017 года № 20)

Введены в действие

с 13 декабря 2017 года

П Р А В И Л А

осуществления клиринговой деятельности по сделкам с финансовыми инструментами

г. Алматы

2017

Настоящие Правила разработаны в соответствии с законом Республики Казахстан "О рынке ценных бумаг", Правилами осуществления клиринговой деятельности по сделкам с финансовыми инструментами, утвержденными постановлением Правления Национального Банка Республики Казахстан от 24 февраля 2012 года № 58, Требованиями к системе управления рисками клиринговой организации, условиям и порядку мониторинга, контроля и управления рисками в клиринговой организации, утвержденными постановлением Правления Национального Банка Республики Казахстан от 24 февраля 2012 года № 59, и внутренними документами АО "Казахстанская фондовая биржа" (далее – Биржа) и определяют условия и порядок осуществления Биржей клиринговой деятельности по сделкам с финансовыми инструментами (как эта деятельность определена законом Республики Казахстан "О рынке ценных бумаг"), в том числе устанавливают правила организации и функционирования системы управления рисками Биржи как клиринговой организации и правила осуществления Биржей функций центрального контрагента.

Глава 1. КЛИРИНГОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ БИРЖИ

Статья 1. Основные понятия

1. В настоящих Правилах используются понятия и термины, определенные законодательством Республики Казахстан и другими внутренними документами Биржи.

В настоящих Правилах используется понятие "расчетная цена финансового инструмента", определенная статьей 3 настоящих Правил.

2. Прочие понятия, используемые в настоящих Правилах, означают следующее:
 - 1) **"единый лимит"** – величина, измеряющая достаточность маржевого обеспечения на счете (собственном или клиентском) клирингового участника, которое необходимо для подачи заявок и заключения сделок данным клиринговым участником;
 - 2) **"неттинг"** – взаимозачет встречных однородных позиций;
 - 3) **"нетто-обязательство"** – обязательство как результат неттинга;
 - 4) **"нетто-позиция"** – нетто-требование или нетто-обязательство;
 - 5) **"нетто-требование"** – требование как результат неттинга;
 - 6) **"позиция"** – обязательство или требование какого-либо лица, возникшее в связи с его участием в биржевых торгах, прежде всего как результат сделки, заключенной данным лицом;
 - 7) **"портфель"** – совокупность финансовых инструментов (деньги и/или ценные бумаги), учитываемых на счете (собственном или клиентском) клирингового участника и используемых в расчете единого лимита;
 - 8) **"клиринговая система"** – программно-технический комплекс Биржи, используемый ею при осуществлении клиринговой деятельности по сделкам с финансовыми инструментами и предназначенный для автоматизации действий, подлежащих выполнению Биржей в рамках осуществления этой деятельности.
3. Для целей настоящих Правил:
 - 1) под биржевыми рынками понимаются: фондовый рынок, валютный рынок и рынок деривативов;
 - 2) под валютным рынком понимается организованный рынок иностранных валют Биржи;
 - 3) под дефолтом клирингового участника понимается неисполнение, несвоевременное или ненадлежащее исполнение клиринговым

- участником его обязательств в соответствии с настоящими Правилами и иными внутренними документами Биржи;
- 4) под клиринговым днем понимается рабочий день Биржи, в который Биржа осуществляет клиринг по сделкам с финансовыми инструментами. Клиринговый день может быть разделен на отдельные клиринговые сессии в соответствии с внутренним документом Биржи "Регламент работы клиринговой системы" (далее – Регламент)¹;
 - 5) под клиринговым подразделением понимается структурное подразделение Биржи, основной функцией которого является выполнение действий, необходимых для осуществления Биржей клиринговой деятельности по сделкам с финансовыми инструментами;
 - 6) под Национальный Банк понимается ГУ "Национальный Банк Республики Казахстан";
 - 7) под подразделением информационных технологий понимается подразделение Биржи, осуществляющее разработку, поддержку и улучшение качества работы информационной системы Биржи;
 - 8) под распорядителем счета понимается кастодиан – пользователь системы подтверждения, предоставляющий своим клиентам (членам Биржи) право совершать сделки по торговым и денежным счетам, контролируемым данным кастодианом;
 - 9) под расчетным подразделением понимается подразделение Биржи, основной функцией которого является осуществление расчетов по сделкам с финансовыми инструментами на валютном рынке и рынке деривативов;
 - 10) под рынком деривативов понимается организованный рынок производных финансовых инструментов Биржи, который состоит из сектора валютных деривативов и сектора фондовых деривативов;
 - 11) под торговым подразделением понимается подразделение Биржи, осуществляющее функции по организации и проведению торгов;
 - 12) под финансовым инструментом понимается только тот финансовый инструмент, по сделкам с которым Биржа осуществляет клиринговую деятельность, как это определено статьей 2 настоящих Правил;
 - 13) под фондовым рынком понимается организованный рынок ценных бумаг Биржи;
 - 14) под Центральным депозитарием понимается АО "Центральный депозитарий ценных бумаг", осуществляющий расчеты по сделкам с финансовыми инструментами на фондовом рынке.
4. Термины, определенные настоящими Правилами, могут также применяться в других внутренних документах Биржи, в служебной документации и переписке Биржи и в биржевой информации.

Статья 2. Общие положения о клиринговой деятельности

1. В соответствии с законом Республики Казахстан "О рынке ценных бумаг" клиринговая деятельность Биржи заключается в определении требований и/или обязательств субъектов, участвующих в расчетах (осуществляющих платежи) в результате совершения сделок с финансовыми инструментами.
2. Клиринговая деятельность Биржи основана на следующих ключевых подходах:

¹ Утвержден решением Правления Биржи (протокол заседания от 29 декабря 2015 года № 144).

- 1) клиринговым обслуживанием Биржи вправе пользоваться только клиринговые участники;
 - 2) Биржа осуществляет клиринговую деятельность по сделкам с финансовыми инструментами, указанными в приложении 1 к настоящим Правилам (с учетом особенности, установленной пунктом 3 настоящей статьи);
 - 3) клиринг производится автоматически с использованием клиринговой системы по итогам каждой отдельной торговой сессии;
 - 4) в рамках осуществления клиринговой деятельности Биржа использует систему управления рисками, условия и порядок функционирования которой установлены главами 2 и 3 настоящих Правил;
 - 5) Биржа осуществляет функции центрального контрагента по сделкам с финансовыми инструментами, обращающимися на рынке деривативов; по иным сделкам Биржа не осуществляет функции центрального контрагента.
3. Биржа проводит клиринг только по тем сделкам, которые заключены методами открытых торгов, включая сделки, относящиеся к операциям репо, осуществленным на рынке репо с неттингом. При этом Биржа не проводит клиринг по сделкам, заключенным в рамках специализированных торгов.
 4. Категории клиринговых участников, требования, предъявляемые к организациям, претендующим на присвоение им статуса клирингового участника, и к клиринговым участникам, порядок присвоения и лишения статуса клирингового участника, приостановления и восстановления действия этого статуса, а также права и обязанности клиринговых участников определены внутренним документом Биржи "Положение о клиринговых участниках"² (далее – Положение).
 5. Нетто-позиции клиринговых участников определяются в соответствии со статьей 3 настоящих Правил.
 6. Сверка и корректировка информации о сделках, заключенных клиринговыми участниками, осуществляются в соответствии со статьей 4 настоящих Правил.
 7. Основные параметры порядка работы клиринговой системы определены Регламентом.
 8. Особенности осуществления клиринговой деятельности Биржи на отдельных биржевых рынках описаны в главе 4 настоящих Правил.
 9. К Национальному Банку, который является центральным банком Республики Казахстан, представляет собой верхний (первый) уровень банковской системы, а также осуществляет государственное регулирование рынка ценных бумаг, не применяются нормы настоящих Правил в части обеспечения заявок и сделок, а также уплаты гарантийных взносов, начальной и поддерживаемой маржи.
 10. При расчетах, производимых клиринговым подразделением в соответствии с настоящими Правилами, используется округление с точностью до двух знаков после запятой по правилам математического округления (цифры до пяти уменьшаются до нуля, а цифры от пяти и выше увеличиваются до десяти).

² Утвержден решением Биржевого совета (протокол заседания от 08 апреля 2015 года № 7).

Статья 3. Понятие расчетной цены финансового инструмента

1. Под расчетной ценой финансового инструмента понимается цена финансового инструмента, рассчитываемая в целях ежедневного определения обязательств и требований клиринговых участников, а также для установления риск-параметров по данному финансовому инструменту.
2. Расчетная цена определяется для каждого финансового инструмента в ходе проведения Биржей клиринговой сессии на основании расчетов, производимых в порядке, установленном пунктом 3 настоящей статьи.
3. Расчетная цена финансового инструмента на конец текущего клирингового дня рассчитывается как средневзвешенная цена данного финансового инструмента по заключенным в текущий день сделкам с данным финансовым инструментом.

Если в течение текущего дня с данным финансовым инструментом не заключались сделки, то расчетная цена данного финансового инструмента на конец текущего клирингового дня является равной:

- 1) лучшей цене заявки на покупку (продажу) данного финансового инструмента, действовавшей на момент окончания торгового дня по данному финансовому инструменту, при соблюдении следующих условий: данная заявка являлась активной не менее 30 минут, была подана на заключение сделки, которая соответствует критериям сделок, по которым Биржа осуществляет клиринговую деятельность, данная цена больше (меньше) расчетной цены данного финансового инструмента, установленной на конец предыдущего клирингового дня;
- 2) при отсутствии заявки, указанной в подпункте 1) настоящего пункта, – среднеарифметическому значению между ценами лучшей заявки на покупку и лучшей заявки на продажу, действующих на момент окончания торговой сессии и являвшихся активными не менее 30 минут в течение данной торговой сессии;
- 3) при отсутствии заявок, указанных в подпунктах 1) и 2) настоящего пункта, – расчетной цене данного финансового инструмента, установленной на конец предыдущего клирингового дня, либо (при наличии) действующей теоретической цене, рассчитанной в соответствии со спецификацией данного финансового инструмента.

Статья 4. Клиринговые счета. Определение нетто-позиций клиринговых участников

1. Клиринговым счетом является совокупность записей и других обозначений в клиринговой системе, используемая для учета позиций клирингового участника.
2. Клиринговые счета подразделяются на:
 - 1) позиционные и денежные клиринговые счета;
 - 2) собственные и клиентские клиринговые счета.
3. Позиционный клиринговый счет (далее – позиционный счет) клирингового участника или его клиента предназначен для учета позиций в финансовых инструментах.

На позиционном счете открываются и ведутся позиционные субсчета по отдельным наименованиям финансовых инструментов.

Денежный клиринговый счет (далее – денежный счет) клирингового участника или его клиента предназначен для учета позиций в деньгах.

4. Собственный клиринговый счет предназначен для учета позиций клирингового участника в деньгах и финансовых инструментах.

Каждому клиринговому участнику Биржа открывает один собственный позиционный счет и один собственный денежный счет.

5. Клиентский клиринговый счет предназначен для учета позиций клиента клирингового участника, которые формируются в результате клиринга по сделкам, заключенным клиринговым участником за счет и в интересах данного клиента.

Клиринговому участнику открываются клиентские позиционные и клиентские денежные счета в количестве, соответствующем количеству его клиентов, за счет и в интересах которых данный клиринговый участник заключает сделки на Бирже.

Если клиентский позиционный и/или клиентский денежный счет, открываемый клиринговому участнику, контролируется распорядителем счета, Биржа открывает такой счет только при наличии у нее информации о том, какой член Биржи вправе заключать сделки по указанному счету, или – при отсутствии у нее такой информации – при условии получения такой информации от этого распорядителя.

6. Порядок кодировки позиционных счетов идентичен порядку кодировки торговых счетов, определенному внутренним документом Биржи "Инструкция о порядке кодировки членов АО "Казахстанская фондовая биржа" и их счетов, финансовых инструментов и эмитентов ценных бумаг"³.
7. Нетто-требования к клиринговому участнику и его нетто-обязательства определяются с учетом нетто-позиции клирингового участника и остатков на его клиринговых счетах.
8. Нетто-позиция клирингового участника определяется как результат неттинга позиций данного клирингового участника, учтенных на его собственных клиринговых счетах и на клиринговых счетах его клиентов.

Определение нетто-позиции одного клирингового участника является односторонним неттингом.

9. При проведении неттинга в качестве однородных признаются обязательства и требования, обладающие следующими признаками:
 - 1) они должны быть выражены в финансовых инструментах одного и того же наименования или в одной и той же валюте;
 - 2) они должны быть результатами сделок с одним и тем же днем исполнения.
10. При определении нетто-позиции клирингового участника Биржа вправе увеличить его обязательства в финансовых инструментах какого-либо наименования или в какой-либо валюте на любые обязательства данного клирингового участника с истекшими сроками исполнения в финансовых инструментах этого же наименования или в этой же валюте соответственно.
11. По завершении сверки и корректировки информации о сделках, заключенных клиринговыми участниками, Биржа проводит многосторонний неттинг, то есть взаимозачет всех нетто-позиций, определенных как результаты одностороннего неттинга, таким образом, чтобы получить в итоге минимальное возможное суммарное значение нетто-позиций всех клиринговых участников.

³ Утвержден решением Правления Биржи (протокол заседания от 01 марта 2017 года № 21).

Статья 5. Сверка и корректировка информации

1. Сверка и корректировка информации о сделках, заключенных клиринговыми участниками, осуществляются в следующей последовательности:
 - 1) в ходе проведения клиринговой сессии Биржа сверяет нетто-позицию каждого клирингового счета каждого клирингового участника (как результат одностороннего неттинга) с информацией, полученной из торговой системы, с целью исключения возможных технических ошибок;
 - 2) при выявлении клиринговым подразделением несоответствия между сверяемыми данными, указанными в подпункте 1) настоящего подпункта, клиринговое подразделение уведомляет об этом торговое подразделение и подразделение информационных технологий, с целью устранения выявленных несоответствий;
 - 3) при отсутствии (после устранения) несоответствий между сверяемыми данными, указанными в подпункте 1) настоящего пункта, клиринговое подразделение проводит клиринговую сессию, по итогам которой направляет:

соответствующей расчетной организации биржевого рынка документы, содержащие размеры нетто-требований и нетто-обязательств клиринговых участников;

клиринговым участникам отчеты по результатам клиринговой сессии, содержащие информацию, указанную в пункте 2 статьи 31 настоящих Правил.
2. По получении отчетов по результатам клиринговой сессии клиринговые участники самостоятельно сверяют информацию, указанную в отчетах, и при наличии замечаний к названной информации направляют Бирже такие замечания.
3. В случае согласия с замечаниями клиринговых участников, полученными в соответствии с пунктом 2 настоящей статьи, Биржа соответствующим образом устраняет выявленные несоответствия в отчетах по результатам клиринговой сессии и направляет клиринговым участникам скорректированные отчеты.
4. Клиринговый участник вправе направить Бирже предложение по изменению параметров (цены, объема, номера торгового счета и иных возможных параметров) только той сделки, при заключении которой данный клиринговый участник или его клиент допустил ошибку в параметрах такой сделки.

Предложение по изменению параметров сделки, указанной в абзаце первом настоящего пункта, должно быть направлено Бирже до начала проведения расчетов по такой сделке.
5. При получении Биржей предложения клирингового участника по изменению параметров заключенной им сделки Биржа незамедлительно осуществляет корректировку этих параметров, если данная сделка была заключена между этим клиринговым участником и его клиентом или между клиентами этого клирингового участника, а также если этот клиринговый участник предлагает изменить номер торгового счета, по которому им была заключена данная сделка, на номер другого торгового счета этого же клирингового участника.

Во всех иных случаях при получении Биржей предложения клирингового участника по изменению параметров заключенной им сделки Биржа направляет запрос о возможности изменения этих параметров клиринговому участнику, который является контрагентом по данной сделке.

Биржа изменяет параметры сделки только при условии, что в течение одного часа с момента отправки запроса ею получен ответ от контрагента по сделке с согласием об изменении указанных параметров.

В случае если Биржа не получила ответ от контрагента по сделке в срок, указанный в абзаце втором настоящего пункта, то считается, что данный участник не согласен с изменением параметров заключенной сделки.

Глава 2. СИСТЕМА УПРАВЛЕНИЯ РИСКАМИ

Статья 6. Общие положения о системе управления рисками

1. Настоящей главой установлены общие условия и порядок функционирования системы управления рисками Биржи исключительно как клиринговой организации. Условия и порядок функционирования системы управления рисками Биржи как юридического лица, организатора торгов, организации, осуществляющей отдельные виды банковских операций, установлены другими внутренними документами Биржи.
2. Система управления рисками Биржи включает в себя следующие элементы:
 - 1) лимиты изменения цен финансовых инструментов;
 - 2) лимиты открытия позиций клиринговых участников;
 - 3) маржевые взносы или маржевое обеспечение, рассчитанное с применением единого лимита, в порядке, установленном статьей 13 настоящих Правил;
 - 4) клиринговые фонды.
3. Наличие на биржевых рынках определенных элементов системы управления рисками, указанных в пункте 2 настоящей статьи, устанавливается главой 4 настоящих Правил.
4. Элементы управления рисками, перечисленные в подпунктах 1)–3) пункта 2 настоящей статьи предназначены для покрытия рыночных и кредитных рисков в нормальных рыночных условиях.

Под нормальными рыночными условиями понимаются условия, при которых двухдневное изменение цен финансовых инструментов составляет величину, не превышающую ставку начальной маржи по данным финансовым инструментам, рассчитанную Биржей в соответствии со статьей 10 настоящих Правил.

5. Элементы управления рисками, указанные в подпункте 4) пункта 2 настоящей статьи, предназначены для покрытия рыночных рисков, рисков ликвидности, а также системных рисков в условиях повышенной волатильности цен финансовых инструментов.

Под условиями повышенной волатильности цен финансовых инструментов понимаются условия, при которых двухдневное изменение цен финансовых инструментов составляет величины, превышающие ставки начальной маржи по данным финансовым инструментам, рассчитанные Биржей в соответствии со статьей 10 настоящих Правил.

Статья 7. Лимиты изменения цен финансовых инструментов

1. Лимиты изменения цен финансовых инструментов предназначены для управления рыночными и кредитными рисками, возникающими вследствие колебаний цен на каком-либо биржевом рынке.

2. Под лимитом изменения цены финансового инструмента понимается выраженное в процентах максимально допустимое отклонение цены финансового инструмента, указанной в заявке, от расчетной цены этого же финансового инструмента, установленной на конец предыдущего клирингового дня.
3. Ставки лимитов изменения цен финансовых инструментов рассчитываются ежемесячно, не позднее 15-го календарного дня каждого календарного месяца, и утверждаются решением Комитета по индексам и оценке ценных бумаг.
Расчет ставок, указанных в абзаце первом настоящего пункта, осуществляется исходя из данных о колебании исторических цен финансового инструмента в соответствии с внутренним документом Биржи "Методика расчета риск-параметров финансовых инструментов"⁴ (далее – Методика).
4. Лимиты изменения цен финансовых инструментов могут быть изменены в ходе торгов в соответствии с внутренним документом Биржи "Порядок изменения границ лимитов изменения цен финансовых инструментов, по сделкам с которыми Биржа осуществляет клиринговую деятельность"⁵.

Статья 8. Лимиты открытия позиций

1. Лимиты открытия позиций клиринговых участников предназначены для ограничения максимального объема нетто-позиций клиринговых участников в национальной валюте в целях минимизации риска неисполнения нетто-обязательств клиринговых участников.
2. Лимит открытия позиций клиринговому участнику определяется в денежном выражении в национальной валюте с учетом особенностей биржевых рынков, установленных настоящими Правилами.

Статья 9. Маржевые взносы

1. Маржевые взносы предназначены для обеспечения исполнения клиринговыми участниками обязательств по сделкам и направлены на покрытие рисков, связанных с неблагоприятным изменением цен финансовых инструментов в нормальных рыночных условиях.
2. Маржевой взнос клирингового участника или его клиента (клиентов) измеряется в национальной валюте и состоит из следующих элементов с учетом особенностей биржевых рынков, установленных настоящими Правилами:
 - 1) начальная маржа;
 - 2) вариационная маржа;
 - 3) поддерживаемая маржа.
3. Размеры начальной, вариационной и поддерживаемой маржи для каждого клирингового участника определяются Биржей в ходе проведения ею клиринговой сессии в порядке, установленном статьями 10–12 настоящих Правил.
4. Для учета денег, поступивших от клирингового участника на корреспондентский счет Биржи в качестве маржевых взносов для покрытия рыночных рисков клирингового участника и его клиента (клиентов), Биржа

⁴ Утвержден решением Правления Биржи (протокол заседания от 29 декабря 2015 года № 144).

⁵ Утвержден решением Правления Биржи (протокол заседания от 22 декабря 2016 года № 127).

открывает клиринговому участнику и ведет следующие учетные клиринговые счета:

- 1) собственный маржевой счет, на котором учитываются собственные маржевые взносы клирингового участника.

Под собственными маржевыми взносами клирингового участника понимается сумма денег клирингового участника на корреспондентском счете Биржи или на банковских счетах, открытых расчетной организацией, предназначенная для обеспечения исполнения обязательств данного клирингового участника по его собственным позициям или по позициям его клиента (клиентов);

- 2) клиентский маржевой счет, на котором учитывается сегрегированная (агрегированная) сумма клиентских маржевых взносов клирингового участника.

Под клиентскими маржевыми взносами понимается сумма денег клирингового участника на банковском счете, открытом расчетной организацией, предназначенная для обеспечения исполнения обязательств данного клирингового участника по позициям его клиента (клиентов).

Статья 10. Начальная маржа

1. Начальная маржа клирингового участника представляет собой выраженное в деньгах произведение ставки начальной маржи по финансовому инструменту и суммы абсолютных значений открытых нетто-позиций клирингового участника с определенным сроком исполнения в разрезе каждого позиционного счета по данному финансовому инструменту.
2. Ставки начальной маржи по финансовым инструментам рассчитываются ежемесячно, не позднее 15-го календарного дня каждого календарного месяца, и утверждаются решением Комитета по индексам и оценке ценных бумаг Биржи.

Расчет ставок, указанных в абзаце первом настоящего пункта, осуществляется в соответствии с Методикой.

Статья 11. Вариационная маржа

1. Вариационная маржа рассчитывается по собственным позициям клирингового участника и позициям его клиента (клиентов) в ходе проведения Биржей клиринговой сессии и складывается из сумм вариационной маржи по каждому финансовому инструменту.
2. Вариационная маржа по финансовым инструментам какого-либо наименования рассчитывается как сумма по всем открытым позициям клирингового участника по данному финансовому инструменту.
3. Вариационная маржа для длинной позиции (для покупателя финансового инструмента) рассчитывается по формуле:

$$BM = (C_{п} - C_{т}) \times N, \text{ где}$$

BM – вариационная маржа;

$C_{п}$ – расчетная цена данного финансового инструмента, рассчитываемая в ходе клиринговой сессии;

$C_{т}$ – текущая цена позиции, открытой по данному финансовому инструменту;

N – объем позиции, открытой по данному финансовому инструменту.

4. Вариационная маржа для короткой позиции (для продавца финансового инструмента) рассчитывается по формуле:

$$BM = (C_T - C_P) \times N, \text{ где}$$

BM – вариационная маржа;

C_T – текущая цена позиции, открытой по данному финансовому инструменту;

C_P – расчетная цена данного финансового инструмента, рассчитываемая в ходе клиринговой сессии;

N – объем позиции, открытой по данному финансовому инструменту.

5. Значение текущей цены позиции по финансовому инструменту равно:
- 1) для позиции, открытой в течение текущего дня, – цене заключения сделки с данным финансовым инструментом;
 - 2) для позиции, открытой ранее текущего дня, – расчетной цене, установленной на конец предыдущего клирингового дня.
6. Вариационная маржа с отрицательным значением уменьшает требование клирингового участника по маржевому взносу, вариационная маржа с положительным значением увеличивает его требование по маржевому взносу.

Статья 12. Поддерживаемая маржа

1. Целью применения поддерживаемой маржи является поддержание уровня достаточности маржевых взносов.
2. Поддерживаемая маржа устанавливается в размере 80 % от обязательства клирингового участника по начальной марже.
3. Поддерживаемая маржа представляет собой обязательство по маржевому взносу, который должен быть на банковском счете клирингового участника в расчетной организации.

Если сумма денег на банковском счете клирингового участника в расчетной организации становится меньше размера поддерживаемой маржи, у клирингового участника появляется обязательство по доведению маржевого взноса до уровня обязательства по начальной марже, которое он должен исполнить в срок не позднее 12.00 клирингового дня, следующего за днем появления такого обязательства.

Статья 13. Единый лимит

1. Целью применения единого лимита является измерение и поддержание уровня достаточности маржевого обеспечения, необходимого для подачи заявок и заключения сделок по счету (собственному или клиентскому) клирингового участника.
2. Единый лимит рассчитывается отдельно по собственным счетам клиринговых участников и отдельно по каждому клиентскому счету данных клиринговых участников.

Единый лимит выражается в национальной валюте. При пересчете величины из иностранной валюты в национальную валюту используется средневзвешенный курс доллара США к тенге, который сложился по итогам утренней сессии KASE.

При расчете единого лимита производится оценка рыночной стоимости портфеля по счету (собственному или клиентскому) клирингового участника с учетом оценки риска изменения стоимости открываемых им позиций,

выраженная в национальной валюте и показывающая величину маржевого обеспечения, которое может быть использовано для подачи заявок и заключения сделок клиринговым участником в торговой системе Биржи.

3. Расчет (пересчет) единого лимита осуществляется в клиринговой системе в ходе проведения клиринговой сессии, а также в режиме реального времени в торговой системе Биржи при возникновении любого из следующих случаев:

- 1) приема заявки на покупку или продажу ценных бумаг того или иного наименования;
- 2) заключения сделки на покупку или продажу ценных бумаг того или иного наименования;
- 3) исполнении (прекращении) обязательств, вытекающих из заключенной сделки на покупку или продажу ценных бумаг того или иного наименования;
- 4) изменении риск-параметров ценных бумаг того или иного наименования.

4. Расчет единого лимита производится по следующей формуле:

$$SL = PV - PR, \text{ где:}$$

- SL – значение единого лимита, выраженное в национальной валюте;
- PV – оценка стоимости портфеля, рассчитанная для счета (собственного или клиентского) клирингового участника, выраженная в национальной валюте;
- PR – оценка рыночного риска открытых позиций, рассчитанная для счета (собственного или клиентского) клирингового участника, выраженная в национальной валюте.

5. Расчет стоимости портфеля производится по следующей формуле:

$$PV = \sum_{1-n} [P_i \times A_i \times (100\% - Disc_i)], \text{ где}$$

- PV – оценка стоимости портфеля, выраженная в национальной валюте;
- \sum_{1-n} – математический знак суммы, определяющий сумму финансовых инструментов, находящихся на счете (собственном или клиентском) клирингового участника;
- P_i – расчетная цена финансового инструмента i -ного наименования, выраженная в национальной валюте. Для денег расчетная цена принимается равной 1;
- A_i – количество финансового инструмента i -ного наименования, выраженное в штуках. Под количеством понимается фактическое количество финансового инструмента в наличии на счете (собственном или клиентском) клирингового участника;
- $Disc_i$ – величина дисконта для финансового инструмента i -ного наименования. Величина дисконта для ценных бумаг – равна ставке начальной маржи, для денег – 0 %.

6. В расчете стоимости портфеля по определенному счету (собственному или клиентскому) клирингового участника учитывается только фактическое количество финансовых инструментов (денег и/или ценных бумаг) в наличии, без учета требований клирингового участника и/или его клиента (клиентов) с любыми датами расчетов.

7. Оценка рыночного риска открытых позиций производится по следующей формуле:

$$PR = \sum_i [Pos_i \times M_i \times P_i], \text{ где}$$

- PR – оценка рыночного риска портфеля в национальной валюте;
- \sum_i – математический знак суммы, определяющий сумму открытых позиций по финансовым инструментам, находящимся на счете (собственном или клиентском) клирингового участника;
- Pos_i – максимальная в абсолютном значении открытая позиция по i-ному инструменту, рассчитанная в соответствии с пунктом 8 настоящей статьи. При проверке достаточности маржевого обеспечения для подаваемой заявки Pos_i считается с учетом проверяемой заявки;
- M_i – ставка начальной маржи для i-ного инструмента, выраженная в процентах;
- P_i – расчетная цена по i-ному инструменту, выраженная в национальной валюте.

8. Оценка максимальной позиции производится по формуле:

$$Pos_i = \max \left\{ \text{abs} \left(TOP_i + \sum_i B_i \right); \text{abs} \left(TOP_i + \sum_i S_i \right) \right\}, \text{ где:}$$

- Pos_i – максимальная в абсолютном значении открытая позиция по i-ному инструменту;
- max – математическая функция, определяющая наибольшее из указанных в скобках значений;
- abs – математическая функция, определяющая абсолютное значение (модуля) числа значениям, указанным в скобках;
- TOP_i – текущая открытая позиция клирингового участника по i-ному инструменту, определяемая как сумма всех сделок, ожидающих расчета (учитывается в количестве бумаг). При этом сделки на покупку учитываются со знаком "плюс", а сделки на продажу – со знаком "минус";
- \sum_i – математический знак суммы, определяющий сумму ценных бумаг в заявке, подаваемой со счета (собственного или клиентского) клирингового участника;
- B_i – количество ценных бумаг по i-ному инструменту в заявке на покупку (учитывается со знаком "плюс");
- S_i – количество ценных бумаг по i-ному инструменту в заявке на продажу (учитывается со знаком "минус").

9. Значение единого лимита для целей проверки достаточности маржевого обеспечения должно составлять положительное значение.

В случае если значение единого лимита, указанного в абзаце первом настоящего пункта, составляет отрицательное значение, то применяются требования, указанные в подпункте 1) пункта 3 статьи 26 настоящих Правил.

10. Особенности расчета единого лимита и требования к финансовым инструментам, принимаемым в качестве маржевого обеспечения, установлены статьей 26 настоящих Правил.

Статья 14. Клиринговые фонды

1. Клиринговый фонд по какому-либо биржевому рынку состоит из следующих видов фондов:
 - 1) клиринговый гарантийный фонд по данному рынку;
 - 2) клиринговый резервный фонд по данному рынку.
2. Клиринговый гарантийный фонд формируется за счет гарантийных взносов, зачисляемых клиринговыми участниками на корреспондентский счет Биржи.

Клиринговый резервный фонд формируется за счет собственных средств Биржи в национальной валюте в сумме и в порядке, определенными настоящими Правилами.
3. Информация о размерах сформированных клиринговых фондов по каждому биржевому рынку публикуется на интернет-сайте Биржи.
4. Для учета денег клирингового участника, являющихся его гарантийным взносом, Биржа открывает и ведет гарантийные счета, на которых учитываются гарантийные взносы клирингового участника по каждому биржевому рынку, а также по каждому отдельному сектору биржевого рынка.
5. Клиринговые фонды по какому-либо биржевому рынку (или по сектору какого-либо биржевого рынка) используются исключительно для покрытия неисполненных обязательств по сделкам с финансовыми инструментами на данном биржевом рынке (секторе рынка).
6. Средства клиринговых фондов по какому-либо биржевому рынку (сектору рынка) не могут использоваться в качестве обеспечения исполнения каких-либо иных обязательств Биржи и/или ее клиринговых участников, помимо обязательств по исполнению сделок с финансовыми инструментами данного биржевого рынка (сектора рынка).
7. Порядок использования средств клиринговых фондов установлен статьей 22 настоящих Правил.

Статья 15. Порядок формирования клирингового гарантийного фонда

1. Размер гарантийного взноса по какому-либо биржевому рынку (сектору рынка), а также порядок его расчета (пересчета) установлены главой 4 настоящих Правил.
2. Информация о размере гарантийного взноса, необходимого к уплате в клиринговый гарантийный фонд по какому-либо биржевому рынку (сектору рынка), указывается в отчете для клиринговых участников и направляется им по завершении проведения клиринговой сессии.
3. В случае если гарантийный взнос, уплаченный клиринговым участником в соответствующий клиринговый гарантийный фонд по какому-либо биржевому рынку (сектору рынка), составляет значение, которое меньше значения указанного взноса, предусмотренного в пункте 2 настоящей статьи, то данный участник обязан восполнить сумму, равную разности между указанными значениями гарантийных взносов.

Восполнение, указанное в абзаце первом настоящего пункта, осуществляется посредством перечисления денег на корреспондентский счет Биржи не позднее 10-го рабочего дня, следующего за днем получения отчета, указанного в пункте 2 настоящей статьи.
4. Для учета денег, поступающих от клирингового участника на корреспондентский счет Биржи в качестве гарантийных взносов определенного биржевого рынка (сектора рынка), клиринговый участник

обязан в платежном поручении указать в поле "назначение платежа" – "гарантийный взнос [наименование биржевого рынка (сектора рынка)]".

5. Условия и порядок инвестирования средств клиринговых гарантийных фондов, а также осуществления начислений и выплат вознаграждения, устанавливаются внутренними документами Биржи, определяющими ее политику инвестирования.

Статья 16. Порядок формирования клирингового резервного фонда

1. Размер клирингового резервного фонда по какому-либо биржевому рынку устанавливается Советом директоров Биржи таким образом, чтобы покрывать возможные нетто-обязательства двух крупнейших клиринговых участников в случае их дефолта.

Решение об изменении размера клирингового резервного фонда по какому-либо биржевому рынку принимается Советом директоров Биржи на основании заключения Правления Биржи о необходимости изменения размера данного фонда.

2. Максимальная доля клирингового резервного фонда, которая может быть использована для урегулирования дефолта на каком-либо биржевом рынке, составляет:
 - 1) для одного клирингового дня – не более 25 %;
 - 2) для клиринговых дней одного календарного месяца – не более 50 %.
3. Условия и порядок инвестирования средств клиринговых резервных фондов устанавливаются внутренними документами Биржи, определяющими ее политику инвестирования.

Глава 3. УРЕГУЛИРОВАНИЕ ДЕФОЛТОВ

Статья 17. Общие положения об урегулировании дефолтов

1. Клиринговое подразделение незамедлительно признает клирингового участника несостоятельным клиринговым участником при наступлении любого из следующих случаев, с учетом особенностей, предусмотренных настоящими Правилами для того или иного биржевого рынка:
 - 1) отсутствует необходимое количество финансовых инструментов на счетах данного клирингового участника в расчетной организации для исполнения его обязательств:
 - на фондовом рынке и рынке деривативов на момент проведения клиринговой сессии;
 - на валютном рынке на момент проведения расчетов;
 - 2) отсутствует необходимая сумма денег на счетах данного клирингового участника в расчетной организации для исполнения его обязательств:
 - на фондовом рынке и рынке деривативов на момент проведения клиринговой сессии;
 - на валютном рынке на момент проведения расчетов;
 - 3) не исполнено требование Биржи по дознению маржевых взносов или по дознению маржевого обеспечения в соответствии с требованиями абзаца второго пункта 3 статьи 12 (для рынка деривативов) и пункта 4 статьи 26 (для фондового рынка) настоящих Правил;

- 4) не исполнено требование Биржи по донесению клирингового гарантийного взноса в соответствии с пунктом 3 статьи 15 настоящих Правил;
- 5) иные случаи неисполнения обязательств, установленные настоящими Правилами и другими внутренними документами Биржи.
2. С момента признания клирингового участника несостоятельным клиринговым участником клиринговое подразделение с учетом особенности, указанной в пункте 1 статьи 20 настоящих Правил, начинает урегулирование дефолта в порядке, определенном пунктом 6 настоящей статьи.
3. Урегулирование дефолтов проводится для всех несостоятельных клиринговых участников с применением неустоек и иных мер воздействия, установленных настоящими Правилами и другими внутренними документами Биржи.
4. Урегулированию подлежит любое неисполнение клиринговыми участниками своих обязательств.
5. Процедуры по урегулированию дефолтов и иные действия, выполняемые Биржей в рамках урегулирования дефолта, осуществляются Биржей на каждом биржевом рынке отдельно и не затрагивают остальные биржевые рынки.
6. В рамках урегулирования дефолта клиринговое подразделение выполняет следующие действия:
 - 1) незамедлительно уведомляет членов Правления Биржи о случае возникновения дефолта клирингового участника посредством направления на их адреса корпоративной электронной почты соответствующего сообщения;
 - 2) выносит на рассмотрение Правления Биржи предложение о необходимости отстранения несостоятельного клирингового участника от участия в торгах финансовыми инструментами в порядке, определенном внутренним документом Биржи "Положение о членстве"⁶;
 - 3) приостанавливает право несостоятельного клирингового участника на изъятие его гарантийных и маржевых взносов, а также финансовых инструментов, составляющих маржевое обеспечение;
 - 4) осуществляет процедуры в соответствии с порядком, установленным пунктами 7 и 8 настоящей статьи;
 - 5) осуществляет иные процедуры и действия, установленные настоящими Правилами.
7. Процедуры по урегулированию дефолтов выполняются Биржей последовательно в порядке, определенном пунктом 8 настоящей статьи, где в случае невыполнения какой-либо процедуры выполняется процедура, следующая за данной процедурой.
8. Урегулирование дефолтов включает в себя следующие процедуры, выполняемые Биржей:
 - 1) процедура разделения – предусматривает разделение в день наступления дефолта обязательств несостоятельного клирингового участника на две части, а именно:

первая часть – обязательства, исполняемые в текущий клиринговый день на обычных условиях;

⁶ Утвержден решением Биржевого совета (протокол заседания от 07 ноября 2014 года № 42).

- вторая часть – обязательства, которые, возможно, будут исполнены до конца третьего рабочего дня, следующего за днем наступления дефолта;
- 2) процедура переноса позиции – предусматривает заключение Биржей от имени несостоятельного клирингового участника сделок с целью переноса его позиции (нетто-обязательства) на следующий рабочий день и исполнения нетто-требований добросовестных клиринговых участников в день наступления дефолта, в соответствии с особенностями и порядком, установленными статьей 19 настоящих Правил;
 - 3) процедура покрытия – предусматривает покрытие нетто-обязательства несостоятельного клирингового участника перед добросовестными клиринговыми участниками в соответствии со статьей 20 настоящих Правил и может осуществляться одним из следующих способов:
 - покупки Национальным Банком неисполненного нетто-обязательства несостоятельного клирингового участника;
 - поставки активов, полученных Биржей в результате совершения сделок от имени несостоятельного клирингового участника на торгах, проводимых Биржей (далее – принудительная ликвидация нетто-обязательства несостоятельного клирингового участника);
 - выплаты Биржей добросовестным клиринговым участникам денежной суммы в размере разницы между рыночной стоимостью нетто-требований добросовестных клиринговых участников в последний день осуществления процедуры покрытия и стоимостью таких нетто-требований на день их образования (далее – рыночная разница).Выплата, указанная в абзаце четвертом настоящего подпункта, осуществляется при условии наличия положительной рыночной разницы;
 - использования средств в соответствии с порядком, установленным пунктом 9 настоящей статьи;
 - 4) процедура определения убытков – предусматривает определение неисполненных после проведения процедуры покрытия нетто-требований добросовестных клиринговых участников, которые сохраняются до момента предоставления несостоятельным клиринговым участником средств, за счет которых исполнение Биржей указанных нетто-требований станет возможным.
9. При осуществлении процедур по урегулированию дефолтов используются деньги из следующих источников в следующем порядке с учетом особенностей, установленных пунктом 3 статьи 5 и пунктом 5 статьи 14 настоящих Правил:
- 1) маржевые взносы или маржевое обеспечение несостоятельного клирингового участника;
 - 2) гарантийный взнос несостоятельного клирингового участника в соответствующий клиринговый гарантийный фонд;
 - 3) средства клирингового резервного фонда с учетом особенностей, установленных пунктом 2 статьи 16 настоящих Правил;
 - 4) гарантийные взносы иных, кроме несостоятельного, клиринговых участников в соответствующий клиринговый гарантийный фонд в соответствии с порядком, установленным пунктом 1 или 2 статьи 22 настоящих Правил.
10. Порядок использования Биржей и восстановления несостоятельным клиринговым участником (довнесения добросовестными клиринговыми

участниками) средств клиринговых фондов осуществляется в соответствии со статьями 22 и 23 настоящих Правил.

Статья 18. Процедура разделения

1. При проведении процедуры разделения клиринговое подразделение определяет количество финансовых инструментов (денег), которые не будут поставлены:
 - 1) добросовестным клиринговым участникам согласно их нетто-требованиям по заключенным сделкам;
 - 2) несостоятельному клиринговому участнику согласно его нетто-требованию по заключенным сделкам.
2. Действия, указанные в пункте 1 настоящей статьи, клиринговое подразделение выполняет с учетом особенностей биржевых рынков:

во время проведения клиринговой сессии на фондовом рынке и рынке деривативов, а также на валютном рынке, в случае наличия у клирингового подразделения необходимой информации, указанной в подпунктах 1) и 2) пункта 1 статьи 17 настоящих Правил, на момент проведения клиринговой сессии;

во время проведения расчетов на валютном рынке, в случае если клиринговое подразделение получило необходимую информацию, указанную в подпунктах 1) и 2) пункта 1 статьи 17 настоящих Правил, на момент проведения расчетов. При этом проведение расчетов на валютном рынке приостанавливается до момента предоставления клиринговым подразделением расчетному подразделению документов, указанных в пункте 5 настоящей статьи.
3. Количество непоставляемых финансовых инструментов (денег), по которым у несостоятельного клирингового участника возникло нетто-обязательство, определяется для каждого клирингового счета каждого добросовестного клирингового участника, на который не были зачислены финансовые инструменты (деньги) в связи с неисполнением несостоятельным клиринговым участником его нетто-обязательства, пропорционально размеру неисполненного нетто-обязательства.
4. Количество непоставляемых финансовых инструментов (денег), по которым у несостоятельного клирингового участника имеется встречное требование по получению финансовых инструментов (денег), определяется для каждого клирингового счета каждого добросовестного клирингового участника, на который не были зачислены финансовые инструменты (деньги) в связи с неисполнением несостоятельным клиринговым участником его нетто-обязательства, пропорционально размеру встречного требования несостоятельного клирингового участника.
5. По завершении процедуры разделения клиринговое подразделение направляет следующие документы соответствующим подразделениям и организациям:
 - 1) расчетному подразделению – итоговую сводную ведомость расчетных нетто-обязательств;
 - 2) Центральному депозитарию – ведомость нетто-позиций.

Документы, указанные в абзаце первом настоящего пункта, содержат сведения о размерах нетто-обязательств и нетто-требований, пересчитанных в соответствии с пунктами 1, 3 и 4 настоящей статьи.

Статья 19. Процедура переноса позиции

1. В случае дефолта на валютном рынке Биржа уведомляет Национальный Банк о следующем:
 - 1) о наступлении дефолта на валютном рынке;
 - 2) о праве Национального Банка предоставить Бирже как клиринговой организации по ее запросу активы на условиях их возвратности, срочности, платности и обеспеченности, необходимые для исполнения нетто-требований добросовестных клиринговых участников;
 - 3) о праве Национального Банка на покупку неисполненного нетто-обязательства несостоятельного клирингового участника в порядке, установленном пунктами 2 и 3 статьи 20 настоящих Правил.
2. Предоставление Бирже активов, указанных в подпункте 2) пункта 1 настоящей статьи, осуществляется путем заключения в торговой системе Биржи сделок между Национальным Банком и Биржей, действующей от имени несостоятельного клирингового участника.
3. Активы, указанные в подпункте 2) пункта 1 настоящей статьи, используются Биржей в следующих целях:
 - 1) для переноса позиции, сформированной из неисполненного нетто-обязательства несостоятельного клирингового участника, на следующий рабочий день посредством заключения от имени данного участника сделок в объеме, равном указанной позиции, но противоположного направления;
 - 2) для исполнения нетто-требований добросовестных клиринговых участников, подлежащих исполнению в день, в который наступил дефолт.

Действия, указанные в подпункте 1) настоящего пункта, осуществляются Биржей только в случае предоставления Бирже Национальным Банком активов на условиях их возвратности, срочности, платности и обеспеченности, необходимых для заключения от имени несостоятельного клирингового участника сделок.

4. В случае невозможности покрытия на следующий рабочий день в полном объеме позиции, указанной в подпункте 1) пункта 3 настоящей статьи, непокрытая часть данной позиции также переносится.

При этом максимальное количество переносов позиции, указанной в абзаце первом настоящего пункта, определяется решением Правления Биржи.

5. Разница между ценами заключения сделок, указанных в подпункте 1) пункта 3 настоящей статьи, и ценами сделок, образовавших неисполненное нетто-обязательство несостоятельного клирингового участника, образует положительную или отрицательную курсовую разницу.

Биржа использует положительную курсовую разницу для возврата активов, полученных в соответствии с условиями подпункта 2) пункта 1 настоящей статьи, включая расходы (проценты) на их получение.

При этом возврат, указанный в абзаце втором настоящего пункта, производится после осуществления процедуры покрытия.

В случае отрицательной курсовой разницы возврат активов, полученных в соответствии с условиями подпункта 2) пункта 1 настоящей статьи, осуществляется Биржей за счет средств, порядок использования которых указан в пункте 9 статьи 17 настоящих Правил.

Статья 20. Процедура покрытия

1. Не позднее 12.00 алматинского времени дня, следующего за днем неисполнения нетто-обязательства, несостоятельный клиринговый участник самостоятельноставляет финансовые инструменты (деньги) в размере, необходимом для исполнения его нетто-обязательства.
2. В случае если несостоятельный клиринговый участник не исполнил нетто-обязательство в срок, указанный в пункте 1 настоящей статьи, то Национальный Банк имеет право на покупку данного нетто-обязательства по ценам заключенных сделок, которые сформировали такое нетто-обязательство, в порядке, определяемом Национальным Банком.

В случае согласия на приобретение нетто-обязательства, указанного в абзаце первом настоящего пункта, Национальный Банк направляет Бирже уведомление о своем согласии посредством системы обмена электронными документами eTransfer.kz⁷.

3. Факт зачисления Национальным Банком финансовых инструментов (денег) в объеме, равном объему нетто-обязательства несостоятельного клирингового участника, на один из корреспондентских счетов Биржи является необходимым и достаточным основанием для поставки Национальному Банку оплаченных им финансовых инструментов (денег).
4. В случае если несостоятельный клиринговый участник не исполнил нетто-обязательство в срок, указанный в пункте 1 настоящей статьи, то Биржа проводит принудительную ликвидацию данного нетто-обязательства в соответствии с пунктом 5 и с учетом особенностей, указанных в пункте 6 настоящей статьи.

При этом в отношении несостоятельного клирингового участника валютного рынка принудительная ликвидация, указанная в абзаце первом настоящего пункта, проводится после того, как Национальный Банк не воспользуется своим правом, указанным в пункте 2 настоящей статьи.

5. Принудительная ликвидация неисполненного нетто-обязательства несостоятельного клирингового участника проводится следующим образом:
 - 1) в течение биржевых торгов уполномоченный представитель торгового подразделения заключает от имени несостоятельного клирингового участника сделки в объеме, равном объему имеющегося нетто-обязательства указанного участника, но противоположного направления.

В случае если заключение сделок на условиях, установленных в абзаце первом настоящего подпункта, становится невозможным, то, по согласованию с членом Правления Биржи, курирующим торговое подразделение, указанные сделки заключаются в объеме меньшем, чем объем неисполненного нетто-обязательства несостоятельного клирингового участника;
 - 2) время подачи заявок на заключение сделок, указанных в подпункте 1) настоящего пункта, определяется Биржей самостоятельно;
 - 3) сделки, указанные в подпункте 1) настоящего пункта, заключаются по ценам, действующим в торговой системе Биржи на момент подачи заявок;
 - 4) курсовая разница, сложившаяся из-за разницы между ценами заключения сделок, указанных в подпункте 1) настоящего пункта, и ценами сделок, образовавших неисполненное нетто-обязательство,

⁷ Специализированная система электронного документооборота между Биржей и клиринговым участником с гарантированной доставкой и криптографическими средствами защиты, обеспечивающая конфиденциальность и некорректируемость передаваемых данных.

образует нетто-обязательство либо нетто-требование несостоятельного клирингового участника.

Нетто-требование, указанное в абзаце первом настоящего подпункта, по решению Правления Биржи, используется для уплаты неустойки несостоятельного клирингового участника либо зачисляется в клиринговый резервный фонд Биржи.

Нетто-обязательство, указанное в абзаце первом настоящего подпункта, покрывается за счет средств, порядок использования которых указан в пункте 9 статьи 17 настоящих Правил;

- 5) заключение сделок, указанных в подпункте 1) настоящего пункта, производится ежедневно в течение трех рабочих дней, начиная со дня, следующего за днем неисполнения несостоятельным клиринговым участником своего нетто-обязательства, либо до полного исполнения указанного нетто-обязательства, но не более 30 (тридцати) дней;
 - 6) Биржа уведомляет клиринговых участников о завершении ликвидации нетто-обязательства несостоятельного клирингового участника не позднее рабочего дня, следующего за днем, в котором завершилась указанная ликвидация.
6. В случае если в день наступления дефолта у несостоятельного клирингового участника отсутствуют требования к Бирже, то для покрытия неисполненного нетто-обязательства такого участника перед добросовестными клиринговыми участниками применяется процедура выплаты рыночной разницы.
7. Процедура выплаты рыночной разницы для покрытия неисполненного нетто-обязательства несостоятельного клирингового участника перед добросовестными клиринговыми участниками проводится только в случае соблюдения всех нижеперечисленных условий:
- 1) невозможности осуществления принудительной ликвидации нетто-обязательства несостоятельного клирингового участника;
 - 2) наличия открытых позиций добросовестных клиринговых участников, которые не были исполнены в результате урегулирования дефолта несостоятельного клирингового участника;
 - 3) положительной величины рыночной разницы.
8. После расчета рыночной разницы в соответствии с пунктами 9 и 10 настоящей статьи, указанная разница зачисляется на клиринговые счета добросовестных клиринговых участников с учетом ограничений, установленных абзацем вторым настоящего пункта.

Сумма выплат рыночной разницы добросовестным участникам осуществляется из средств, порядок использования которых указан в пункте 9 статьи 17 настоящих Правил, и ограничивается их величиной.

9. С учетом требования пункта 6 настоящей статьи, в случае наличия у несостоятельного клирингового участника неисполненного нетто-обязательства по длинным позициям по финансовым инструментам какого-либо наименования, сумма денег, используемая для покрытия такого нетто-обязательства несостоятельного клирингового участника перед добросовестными клиринговыми участниками, определяется по формуле:

$$S = \max\{(P_0 - P_1); P_0 \times 5\% \} \times K, \text{ где}$$

- S – сумма денег, используемая для покрытия неисполненного нетто-обязательства несостоятельного клирингового участника перед добросовестными клиринговыми участниками;

- P_0 – средневзвешенная цена по позициям добросовестного клирингового участника по данному финансовому инструменту в день их открытия;
- P_1 – расчетная цена финансового инструмента по итогам последнего дня, в который проводилась процедура покрытия неисполненного нетто-обязательства несостоятельного клирингового участника перед добросовестными клиринговыми участниками;
- K – количество финансовых инструментов по длинной позиции несостоятельного клирингового участника, нетто-обязательство по которой не было исполнено после проведения процедур разделения и покрытия.
10. С учетом требования пункта 6 настоящей статьи, в случае наличия у несостоятельного клирингового участника неисполненного нетто-обязательства по коротким позициям по финансовым инструментам какого-либо наименования, сумма денег, используемая для покрытия такого нетто-обязательства несостоятельного клирингового участника перед добросовестными клиринговыми участниками, определяется по формуле:

$$S = \max\{(P_1 - P_0); P_0 \times 5\%\} \times K, \text{ где}$$

- S – сумма денег, используемая для покрытия неисполненного нетто-обязательства несостоятельного клирингового участника перед добросовестными клиринговыми участниками;
- P_0 – средневзвешенная цена по позициям добросовестного клирингового участника по данному финансовому инструменту в день их открытия;
- P_1 – расчетная цена финансового инструмента по итогам последнего дня, в который проводилась процедура покрытия неисполненного нетто-обязательства несостоятельного клирингового участника перед добросовестными клиринговыми участниками;
- K – количество финансовых инструментов по короткой позиции несостоятельного клирингового участника, нетто-обязательство по которой не было исполнено после проведения процедур разделения и покрытия.

Статья 21. Процедура определения убытков

1. Процедура определения убытков применяется в случае недостаточности средств, указанных в пункте 9 статьи 17 настоящих Правил, для урегулирования дефолта после проведения процедуры покрытия.
2. В случае если нетто-требования добросовестных клиринговых участников по итогам проведения процедуры покрытия остались неисполненными, то такие нетто-требования сохраняются.

Клиринговые участники, чьи нетто-требования не были исполнены по итогам проведения процедуры покрытия в соответствии с абзацем первым настоящего пункта, не вправе требовать от Биржи возмещения каких-либо убытков вследствие неисполнения Биржей таких нетто-требований.

Исполнение нетто-требований добросовестных клиринговых участников, указанных в абзаце первом настоящего пункта, осуществляется за счет средств несостоятельного клирингового участника, в случае если такие средства будут предоставлены Бирже несостоятельным клиринговым участником.

Статья 22. Порядок использования клиринговых фондов

1. Для расчета суммы денег, используемой из гарантийных взносов добросовестных клиринговых участников, в соответствии с условиями, установленными пунктом 9 статьи 17 настоящих Правил, применяется следующая формула:

$$S_k = \min\left(\frac{D_p - M_p - G_p - R}{N}; G_k\right), \text{ где}$$

- S_k – сумма денег, используемая из гарантийного взноса k -го добросовестного клирингового участника;
- k – добросовестный клиринговый участник, $k=1, 2, \dots, N$;
- \min – математическая функция, определяющая наименьшее из указанных в скобках значений;
- D_p – размер нетто-обязательства несостоятельного клирингового участника;
- M_p – размер маржевого взноса или маржевого обеспечения несостоятельного клирингового участника;
- G_p – размер гарантийного взноса несостоятельного клирингового участника;
- G_k – минимальный необходимый размер гарантийного взноса k -го добросовестного клирингового участника;
- R – сумма денег клирингового резервного фонда, доступная для покрытия неисполненного нетто-обязательства несостоятельного клирингового участника перед добросовестными клиринговыми участниками с учетом ограничения, установленного пунктом 2 статьи 16 настоящих Правил;
- N – количество добросовестных клиринговых участников.

2. В случае наличия одного и более несостоятельных клиринговых участников и при недостаточности денег клирингового резервного и гарантийного фондов на покрытие неисполненных нетто-обязательств несостоятельных клиринговых участников перед добросовестными клиринговыми участниками для расчета размера нетто-обязательства несостоятельного клирингового участника, покрываемого за счет средств клиринговых фондов, применяется формула:

$$L_p = \left(R + \sum_k G_k\right) \times \frac{D_p - M_p - G_p}{\sum_p (D_p - M_p - G_p)}, \text{ где}$$

- L_p – размер нетто-обязательства p -го несостоятельного клирингового участника, покрываемого за счет средств клиринговых фондов;
- p – несостоятельный клиринговый участник, $p=1, 2, \dots, X$;
- D_p – размер нетто-обязательства p -го несостоятельного клирингового участника;
- M_p – размер маржевого взноса или маржевого обеспечения p -го несостоятельного клирингового участника;
- G_p – размер гарантийного взноса p -го несостоятельного клирингового участника;

\sum_k – математический знак суммы, определяющий сумму минимальных необходимых гарантийных взносов всех добросовестных клиринговых участников;

\sum_p – математический знак суммы, определяющий сумму нетто-обязательств всех несостоятельных клиринговых участников, непокрытую за счет маржевых взносов или маржевого обеспечения и гарантийных взносов таких участников.

Обозначения k , G_k и R установлены пунктом 1 настоящей статьи.

Второй множитель вышеуказанной формулы представляет собой удельный вес нетто-обязательства p -го несостоятельного клирингового участника в общей сумме нетто-обязательств несостоятельных клиринговых участников.

3. Использование средств клиринговых фондов осуществляется в рамках проведения процедуры покрытия, в порядке, установленном статьей 20, и с учетом ограничения, установленного пунктом 2 статьи 16 настоящих Правил.
4. По итогам клирингового дня, в который были использованы средства клиринговых фондов, Биржа направляет электронные сообщения и/или иные письменные уведомления:
 - 1) каждому из несостоятельных клиринговых участников – о размере его обязательства по восстановлению его маржевого обеспечения, маржевых и гарантийных взносов; о размере использованных средств из клирингового резервного фонда и из гарантийных взносов добросовестных клиринговых участников, подлежащих восстановлению (возмещению) данным несостоятельным клиринговым участником с уплатой соответствующей неустойки;
 - 2) каждому из добросовестных клиринговых участников – об использованной части его гарантийного взноса для исполнения обязательств одного или нескольких несостоятельных клиринговых участников; об условиях и порядке доведения использованной части данного гарантийного взноса клиринговым участником самостоятельно в случае неспособности несостоятельного клирингового участника самостоятельно осуществить указанное восстановление в срок, установленный пунктом 6 статьи 23 настоящих Правил;
 - 3) иные сведения в соответствии с установленными настоящими Правилами условиями и порядком проведения процедур по урегулированию дефолта.

Статья 23. Порядок восстановления клиринговых фондов

1. Несостоятельный клиринговый участник, для исполнения обязательств которого были использованы средства клиринговых фондов, обязан возместить их в полном объеме с уплатой неустойки в пользу Биржи на условиях и в порядке, установленных настоящими Правилами.
2. Деньги, перечисляемые несостоятельным клиринговым участником в соответствии с пунктом 1 настоящей статьи, используются для восстановления средств клиринговых фондов в следующем порядке:
 - 1) гарантийные взносы добросовестных клиринговых участников подлежат восстановлению в первую очередь;
 - 2) средства клирингового резервного фонда подлежат восстановлению во вторую очередь;

- 3) гарантийный взнос несостоятельного клирингового участника подлежит восстановлению в последнюю очередь.
3. Для расчета подлежащей восстановлению суммы гарантийного вноса, указанной в подпункте 1) пункта 2 настоящей статьи, применяется следующая формула:

$$Y_k = \sum_p Q_p \times \frac{S_k}{\sum_k S_k}, \text{ где}$$

Y_k – подлежащая восстановлению сумма гарантийного вноса k-го добросовестного клирингового участника;

k – добросовестный клиринговый участник, $k=1, 2, \dots, N$;

p – несостоятельный клиринговый участник, $p=1, 2, \dots, X$;

Q_p – сумма денег, перечисленная p-ым несостоятельным клиринговым участником;

\sum_p – математический знак суммы, определяющий сумму денег, перечисленную всеми несостоятельными участниками;

S_k – сумма денег, использованная из гарантийного вноса k-го добросовестного клирингового участника в соответствии с пунктом 1 статьи 22 настоящих Правил;

\sum_k – математический знак суммы, определяющий сумму денег, использованную из гарантийных взносов всех добросовестных клиринговых участников.

4. Для расчета подлежащей восстановлению суммы клирингового резервного фонда, указанной в подпункте 2) пункта 2 настоящей статьи, применяется следующая формула:

$$PP = \min \left\{ R; \max \left\{ \sum_p Q_p - \sum_k Y_k; 0 \right\} \right\}, \text{ где}$$

PP – подлежащая восстановлению сумма клирингового резервного фонда;

R – сумма денег клирингового резервного фонда, доступная для покрытия неисполненного нетто-обязательства несостоятельного клирингового участника перед добросовестными клиринговыми участниками с учетом ограничения, установленного пунктом 2 статьи 16 настоящих Правил;

\min – математическая функция, определяющая наименьшее из указанных в скобках значений;

\max – математическая функция, определяющая наибольшее из указанных в скобках значений.

Обозначения k , p , Q_p , Y_k , \sum_p , \sum_k установлены пунктом 3 настоящей статьи.

5. Для расчета подлежащей восстановлению суммы гарантийного вноса несостоятельного клирингового участника, указанной в подпункте 3) пункта 2 настоящей статьи, применяется следующая формула:

$$PG = \min \{ G_p; \max \{ Q_p - Y_k - PP; 0 \} \}, \text{ где}$$

- PG – подлежащая восстановлению сумма гарантийного взноса несостоятельного клирингового участника;
- Gr – размер гарантийного взноса несостоятельного клирингового участника;
- min – математическая функция, определяющая наименьшее из указанных в скобках значений;
- max – математическая функция, определяющая наибольшее из указанных в скобках значений;
- PP – подлежащая восстановлению сумма клирингового резервного фонда.

Обозначения Qr, Yk установлены пунктом 3 настоящей статьи.

6. Несостоятельный клиринговый участник в течение трех рабочих дней после получения отчета по результатам клиринговой сессии, в котором зафиксировано его обязательство по восстановлению (возмещению) средств клиринговых фондов, обязан исполнить данное обязательство в полном объеме.
7. При невыполнении несостоятельным клиринговым участником в полном объеме обязательства, указанного в пункте 6 настоящей статьи, Биржа:
 - 1) уведомляет добросовестных клиринговых участников о невыполнении несостоятельным клиринговым участником обязательства по восстановлению (возмещению) средств клиринговых фондов;
 - 2) сообщает добросовестным клиринговым участникам о необходимости доведения суммы, равной разнице между текущим размером гарантийного взноса, указанного в отчете по результатам клиринговой сессии, и размером минимального необходимого гарантийного взноса, определяемого в соответствии с главой 4 настоящих Правил, в течение 10 рабочих дней со дня получения отчета по результатам клиринговой сессии, в котором зафиксировано обязательство по доведению суммы денег, равной разности между двумя указанными значениями.
8. Факт доведения добросовестными клиринговыми участниками сумм денег, указанных в подпункте 2) пункта 7 настоящей статьи, не освобождает несостоятельного клирингового участника от обязательства по возмещению добросовестным клиринговым участникам сумм, которые были самостоятельно ими доведены.
9. В случае неисполнения клиринговым участником обязательства, указанного в пункте 6 настоящей статьи, к нему принимаются меры, предусмотренные настоящими Правилами и Положением.
10. В случае использования средств из гарантийных взносов добросовестных клиринговых участников в соответствии с настоящими Правилами:

добросовестный клиринговый участник, чьи нетто-требования не были полностью исполнены в результате осуществления процедур покрытия и определения убытков, не вправе требовать исполнения его нетто-требований за счет собственных средств Биржи;

добросовестный клиринговый участник, у которого на дату наступления дефолта на каком-либо биржевом рынке отсутствовали нетто-требования или нетто-обязательства на этом же рынке, но Биржей, в рамках урегулирования дефолта, были использованы средства его гарантийного взноса не вправе требовать восстановления (возмещения) указанных средств за счет собственных средств Биржи.

11. В случае исполнения несостоятельным клиринговым участником обязательства, указанного в пункте 6 настоящей статьи, Биржа уведомляет добросовестных клиринговых участников:
 - 1) о выполнении несостоятельным клиринговым участником обязательства по восстановлению (возмещению) средств клиринговых фондов;
 - 2) о праве добросовестных клиринговых участников, которым было предъявлено требование о необходимости доведения суммы, указанной в подпункте 2) пункта 4 настоящей статьи, предоставить Бирже посредством системы обмена электронными документами eTransfer заявление на возврат указанной суммы.

Статья 24. Неустойки

1. Неустойки начисляются за неисполнение или ненадлежащее исполнение клиринговым участником своих обязательств в соответствии с настоящими Правилами.
2. Требования к несостоятельным клиринговым участникам об уплате ими неустоек готовятся и направляются Биржей.
3. Размеры и порядок начисления и уплаты неустоек устанавливаются для клиринговых участников биржевых рынков отдельно по каждому рынку:
 - 1) для валютного рынка – внутренним документом "Правила осуществления расчетов по торгам иностранными валютами"⁸;
 - 2) для фондового рынка – внутренним документом "Порядок совершения сделок на фондовом рынке по схеме T+2"⁹ (далее – Порядок T+2);
 - 3) для рынка деривативов – в соответствии с пунктами 4 и 5 настоящей статьи.
4. Несостоятельный клиринговый участник на рынке деривативов уплачивает Бирже неустойку (пеню), размер которой рассчитывается по формуле:

$$P = S \times 0,1\% \times D, \text{ где}$$

- P – пеня;
- S – сумма неисполненного обязательства;
- D – количество календарных дней со дня нарушения срока уплаты по день устранения данного нарушения.

5. Неустойка, указанная в пункте 4 настоящей статьи, уплачивается клиринговым участником в течение 5 (пяти) рабочих дней с даты получения требования об ее уплате.

Днем уплаты неустойки, указанной в абзаце первом настоящего пункта, считается день зачисления суммы данной неустойки на банковский счет Биржи.

Статья 25. Порядок взыскания неисполненных обязательств несостоятельного клирингового участника

1. Биржа вправе обращаться в судебные и иные органы целях взыскания с несостоятельного клирингового участника любых неисполненных обязательств, в том числе:

⁸ Утвержден решением Биржевого совета (протокол заседания от 20 июля 2017 года № 20).

⁹ Утвержден решением Биржевого совета (протокол заседания от 11 декабря 2014 года № 43).

- 1) обязательств по заключенным в торговой системе Биржи сделкам, включая обязательства, неисполненные по итогам проведения процедур урегулирования дефолтов;
 - 2) обязательств по восстановлению (возмещению) средств клиринговых фондов;
 - 3) обязательств по уплате клиринговых сборов, неустойки и иных применимых сумм.
2. Расходы, понесенные Биржей, в целях взыскания с несостоятельного клирингового участника неисполненных обязательств, указанных в подпунктах 1) и 2) настоящей статьи, распределяются в равной степени между всеми добросовестными клиринговыми участниками того биржевого рынка, на котором несостоятельный клиринговый участник допустил дефолт, и подлежат возмещению добросовестными клиринговыми участниками в течение одного месяца с даты принятия решения судебными или иными органами (к примеру, в случае ликвидации – ликвидационной комиссией) соответствующего решения.

Глава 4. ОСОБЕННОСТИ БИРЖЕВЫХ РЫНКОВ

Статья 26. Особенности фондового рынка

1. Система управления рисками на фондовом рынке состоит из следующих элементов:
 - 1) лимиты изменения цен финансовых инструментов;
 - 2) маржевое обеспечение, необходимое для подачи заявок и заключения сделок, достаточность которого измеряется единым лимитом;
 - 3) клиринговый гарантийный фонд фондового рынка;
 - 4) клиринговый резервный фонд фондового рынка;
 - 5) процедуры по урегулированию дефолтов.
2. Биржа осуществляет следующие процедуры в течение клиринговой сессии на фондовом рынке:
 - 1) определение расчетной цены для каждого финансового инструмента в соответствии с внутренним документом Биржи "Методика оценки ценных бумаг"¹⁰;
 - 2) определение нетто-требований и нетто-обязательств клиринговых участников и их клиентов с применением многостороннего неттинга;
 - 3) расчет единого лимита по каждому счету (собственному или клиентскому) клирингового участника, а также пересчет данного лимита в случае необходимости;
 - 4) проверка каждого счета (собственного или клиентского) клирингового участника на соответствие требованиям к маржевому обеспечению с учетом значений единого лимита;
 - 5) проверка достаточности финансовых инструментов для исполнения текущих обязательств;
 - 6) сверка расчетных подтверждений, получаемых от распорядителей счетов, с остатками на торговых (денежных) счетах клиринговых участников.

¹⁰ Утвержден решением Биржевого совета (протокол заседания от 31 марта 2011 года № 7).

3. В случае если по результатам проверки счет (собственный или клиентский) клирингового участника не удовлетворяет требованиям настоящих Правил, то клиринговая система формирует одно либо несколько требований из числа перечисленных:
 - 1) о необходимости исполнения требования Биржи по доведению маржевого обеспечения, возникшего в результате составления единым лимитом отрицательного значения;
 - 2) о необходимости пополнения гарантийного взноса (в случае его недостаточности);
 - 3) о поставке финансовых инструментов (денег и/или ценных бумаг) для исполнения обязательств по поставке ценных бумаг и/или по выплате денег.
4. Требование о доведении маржевого обеспечения, указанное в подпункте 1) пункта 3 настоящей статьи, должно быть исполнено клиринговым участником в срок не позднее 12.00 клирингового дня, следующего за днем появления такого требования.

Требование, указанное в абзаце первом настоящего пункта, считается исполненным в момент времени, когда значение единого лимита станет положительным.

В случае неисполнения клиринговым участником требования по доведению маржевого обеспечения в срок, установленный абзацем первым настоящего пункта, иницируются процедуры в соответствии с главой 3 настоящих Правил.
5. Для осуществления расчетов по сделкам на фондовом рынке используются лицевые и банковские счета клиринговых участников, открытые в Центральном депозитарии.

Распорядитель счета, клиент которого является также клиентом клирингового участника фондового рынка, обязан открыть банковский счет в Центральном депозитарии для учета денег его клиента.
6. Хранение финансовых инструментов, составляющих маржевое обеспечение клиринговых участников и их клиентов, осуществляется на соответствующих лицевых и банковских счетах в Центральном депозитарии.

Клиринговые участники не могут использовать активы, хранящиеся на их счетах в Центральном депозитарии, в случае если такое использование приведет к отрицательному значению единого лимита.

Порядок соблюдения указанного контроля единого лимита установлен Порядком T+2.
7. Клиринговое подразделение по завершении клиринговой сессии на фондовом рынке направляет приказ Центральному депозитарию на осуществление расчетов.

Расчеты по сделкам на фондовом рынке осуществляются в соответствии со сводом правил Центрального депозитария и Порядком T+2.
8. Сверка информации о сделках, заключенных на фондовом рынке по схеме T+2, осуществляется в соответствии со статьей 4 настоящих Правил и Порядком T+2.
9. Минимальный необходимый размер гарантийного взноса в клиринговый гарантийный фонд фондового рынка для одного клирингового участника данного рынка составляет один миллион тенге.
10. Ежеквартально не позднее 15-го рабочего дня месяца, следующего за последним месяцем квартала, клиринговое подразделение пересчитывает

минимальный необходимый размер гарантийного взноса, указанный в пункте 9 настоящей статьи.

Результаты пересчета, указанного в абзаце первом настоящего пункта, предоставляются члену Правления Биржи, курирующему клиринговое подразделение, с рекомендацией о сохранении действующего минимального необходимого размера гарантийного взноса либо о его изменении.

11. Пересчет минимального необходимого размера гарантийного взноса, указанного в пункте 9 настоящей статьи, осуществляется по следующей формуле:

$$GV = \max\{NGV; SKV \times 1\%; SGM \times 1\%\}, \text{ где}$$

GV – минимальный необходимый размер гарантийного взноса клирингового участника;

max – математическая функция, определяющая наибольшее из указанных в скобках значений;

NGV – минимальный необходимый размер гарантийного взноса клирингового участника, установленный в соответствии с пунктом 9 настоящей статьи;

SKV – средневзвешенная сумма требований по маржевому обеспечению по сделкам к клиринговому участнику за последний квартал;

SGM – средневзвешенная сумма требований по маржевому обеспечению по сделкам к клиринговому участнику за последний календарный год.

12. Ежеквартально не позднее 15-го рабочего дня месяца, следующего за последним месяцем квартала, клиринговое подразделение пересчитывает размер клирингового резервного фонда фондового рынка.

Результаты пересчета, указанного в абзаце первом настоящего пункта, предоставляются Правлению Биржи с рекомендацией о сохранении действующего размера резервного фонда либо о его изменении.

13. В качестве маржевого обеспечения по заявкам и сделкам на фондовом рынке принимаются деньги и ценные бумаги любых наименований, обращающиеся в торговой системе Биржи.

Ценные бумаги, являющиеся маржевым обеспечением по заявкам или сделкам с ценной бумагой одного наименования, не могут служить маржевым обеспечением по заявкам или сделкам с ценной бумагой другого наименования.

Статья 27. Особенности валютного рынка

1. В целях сегрегированного учета активов, находящихся у Национального Банка в доверительном управлении, обязательства и требования по позициям Национального Банка, сложившимся в результате заключения сделок за счет таких активов, определяются отдельно для каждой группы таких активов, если в соответствии с внутренними документами Биржи Национальный Банк определил отдельный корреспондентский счет (отдельные корреспондентские счета) для осуществления расчетов по сделкам, заключенным за счет таких активов.
2. По результатам клиринговой сессии Биржа передает Национальному Банку, помимо отчета о его нетто-позиции, отдельные отчеты о нетто-позициях, сложившихся в результате определения требований и обязательств по сделкам, заключенным за счет активов, находящихся у Национального Банка в доверительном управлении, если в соответствии

с внутренними документами Биржи Национальный Банк определил отдельный корреспондентский счет (отдельные корреспондентские счета) для осуществления расчетов по этим сделкам .

3. Система управления рисками на валютном рынке состоит из следующих элементов:
 - 1) лимиты открытия позиций клиринговых участников;
 - 2) клиринговый гарантийный фонд валютного рынка;
 - 3) процедуры по урегулированию дефолтов.
4. Минимальный необходимый размер гарантийного вноса в клиринговый гарантийный фонд валютного рынка для одного клирингового участника данного рынка составляет 10 миллионов тенге.
5. Лимит открытия позиций рассчитывается клиринговым подразделением для каждого клирингового участника, для которого Комитетом по рынку иностранных валют установлен режим срочной поставки продаваемой и/или оплаты покупаемой иностранной валюты с определением лимита открытия позиций по всем иностранным валютам, и утверждается членом Правления Биржи, курирующим данное подразделение.
6. Расчет лимита открытия позиций, указанного в пункте 5 настоящей статьи, осуществляется по следующей формуле:

$$LO = GV/\delta, \text{ где}$$

- LO – лимит открытия позиций клирингового участника;
- GV – размер гарантийного вноса клирингового участника, перечисленный им в гарантийный фонд валютного рынка;
- δ – показатель волатильности, рассчитываемый как среднеквадратичное двухдневное отклонение по валютной паре доллар США к тенге по состоянию на дату расчета и рассчитанный за последние два календарных года с учетом особенности, указанной в пункте 6 настоящей статьи.

7. Показатель волатильности, указанный в формуле пункта 6 настоящей статьи, пересчитываются ежедневно после завершения торгового дня на валютном рынке.
8. Пересчет значения лимита открытия позиций, рассчитываемого согласно пункту 6 настоящей статьи, производится в случае увеличения значения показателя волатильности на величину более чем 0,005 от рассчитанного показателя по итогам торгов на валютном рынке за какой-либо день.
9. К клиринговым участникам, для которых Комитетом по рынку иностранных валют установлен режим предварительной поставки продаваемой и/или оплаты покупаемой иностранной валюты в оплату нетто-обязательств по заключенным сделкам на валютном рынке, не применяются нормы настоящих Правил об уплате гарантийных взносов.
10. По итогам проведения клиринговой сессии на основе рассчитанных нетто-обязательств и нетто-требований клиринговых участников Биржа осуществляет расчеты по сделкам на валютном рынке в соответствии с внутренними документами Биржи.

Статья 28. Особенности рынка деривативов

1. Система управления рисками на рынке деривативов состоит из следующих элементов:
 - 1) лимиты изменения цен финансовых инструментов;

- 2) лимиты открытия позиций клиринговых участников;
 - 3) маржевые взносы, состоящие из элементов, указанных в пункте 2 статьи 9 настоящих Правил;
 - 4) клиринговый гарантийный фонд рынка деривативов;
 - 5) клиринговый резервный фонд рынка деривативов;
 - 6) процедуры по урегулированию дефолтов.
2. Биржа в ходе проведения клиринговой сессии на рынке деривативов проверяет достаточность остатков на маржевых счетах клирингового участника рынка деривативов.
 3. Лимит открытия позиций рассчитывается клиринговым подразделением для каждого клирингового участника на рынке деривативов в зависимости от текущего финансового состояния данного участника и утверждается членом Правления Биржи, курирующим данное подразделение.
 4. Расчет лимита открытия позиций, указанного в пункте 3 настоящей статьи, осуществляется ежеквартально не позднее 15-го рабочего дня первого месяца каждого календарного квартала по следующей формуле:

$$LO = E \times S, \text{ где}$$

LO – лимит открытия позиций клирингового участника;

E – размер собственного капитала клирингового участника по итогам последнего отчетного периода;

S – ставка, установленная в зависимости от рейтинга данного клирингового участника в соответствии с приложением 2 к настоящим Правилам и выраженная в процентах.

5. Для определения обязательств и требований клирингового участника рынка деривативов в какой-либо валюте (национальной или иностранной) Биржа использует вариационную маржу данного участника, рассчитанную в соответствии со статьей 11 настоящих Правил.
6. Расчетная цена по новому производному финансовому инструменту (торги по которому Биржей еще не проводились) устанавливается Комитетом по индексам и оценке ценных бумаг.

При отсутствии заявок, указанных в подпунктах 2) и 3) пункта 3 статьи 6 настоящих Правил, расчетная цена серии производных финансовых инструментов определяется как ее теоретическая цена, рассчитанная в соответствии со спецификацией данного производного финансового инструмента.

7. При расчете вариационной маржи по какой-либо серии производных финансовых инструментов используются формулы:

- 1) при расчете вариационной маржи для длинной позиции (для покупателя серии производного финансового инструмента) –

$$BM = (C_n - C_t) \times N \times (C_c \div M_c), \text{ где}$$

BM – вариационная маржа;

C_t – текущая цена позиции, открытой по данной серии производного финансового инструмента;

C_n – расчетная цена данной серии производного финансового инструмента, сложившаяся в результате биржевых торгов текущего дня;

N – объем позиции, открытой по данной серии производного финансового инструмента;

$C_{ц}$ – стоимостная оценка минимального изменения цены производного финансового инструмента, определенная в спецификации данного производного финансового инструмента;

$M_{ц}$ – минимальное изменение цены производного финансового инструмента, определенное в спецификации данного производного финансового инструмента;

- 2) при расчете вариационной маржи для короткой позиции (для продавца серии производного финансового инструмента) –

$$BM = (C_T - C_P) \times N \times (C_{ц} \div M_{ц}).$$

Обозначения определены в подпункте 1) настоящего пункта.

8. Для расчета итогового значения начальной маржи клирингового участника используются открытые позиции данного клирингового участника и его клиента (клиентов), значения ставок начальной маржи по каждому производному финансовому инструменту и ставок начальной маржи по группе производных финансовых инструментов.

Группы производных финансовых инструментов формируются Комитетом по индексам и оценке ценных бумаг Биржи. В группу производных финансовых инструментов входят нескольких высоко коррелированных производных финансовых инструментов, открытие разнонаправленных позиций одинакового объема (в количестве производных финансовых инструментов) с которыми приводит к снижению риска обесценения совокупной стоимости данных позиций.

9. Значение ставок начальной маржи по производным финансовым инструментам и ставок начальной маржи по группе производных финансовых инструментов определяются Методикой.

К разнонаправленным позициям с производными финансовыми инструментами, входящими в группу производных финансовых инструментов, применяются льготные ставки начальной маржи.

10. Начальная маржа клирингового участника представляет собой сумму следующих значений:

- 1) по изолированным позициям (для каждой серии производного финансового инструмента в отдельности) – произведение ставки начальной маржи по серии производного финансового инструмента и нетто-позиции клирингового участника по данному производному финансовому инструменту.

При этом изолированной считается позиция по производному финансовому инструменту, не входящему в группу производных финансовых инструментов, либо позиция по производному финансовому инструменту, входящему в группу производных финансовых инструментов, для которой нет противоположной позиции с иным производным финансовым инструментом, входящим в группу производных финансовых инструментов;

- 2) по разнонаправленным позициям одного объема с группой производных финансовых инструментов – произведение ставки начальной маржи по группе производных финансовых инструментов, суммы расчетных цен производных финансовых инструментов, входящих в данную группу производных финансовых инструментов, и объема одной из разнонаправленных позиций.

11. Для расчетов по сделкам с производными финансовыми инструментами используются корреспондентский счет Биржи, указанный в приложении 3 к настоящим Правилам, и банковские счета клиринговых участников, открытые Биржей.

12. Клиринговый участник обязан предоставить Бирже реквизиты своих банковских счетов по форме приложения 4 к настоящим Правилам.

13. Зачисление маржевых взносов рынка деривативов возможно в любое время в течение клирингового дня.

Для корректного учета маржевых взносов, поступающих от клирингового участника на банковский счет, открытый Биржей, клиринговый участник обязан в платежном поручении указать в поле "назначение платежа" – "маржевой взнос рынка деривативов".

14. Списание маржевых взносов на рынке деривативов осуществляется Биржей на основании распоряжения клирингового участника, составленного по форме приложения 5 к настоящим Правилам.

Распоряжение клирингового участника, указанное в абзаце первом настоящего пункта, подписывается его уполномоченным представителем, скрепляется оттиском печати данного клирингового участника и предоставляется Бирже с 16.00 до 18.00 алматинского времени клирингового дня.

Перевод денег с корреспондентского счета Биржи на банковские счета клирингового участника осуществляется до 09.45 алматинского времени рабочего дня, следующего за днем получения распоряжения о таком переводе.

При наличии у клирингового участника открытых позиций на рынке деривативов сумма, указанная в распоряжении, не должна быть больше суммы превышения текущих маржевых взносов над начальной маржой.

Требование, указанное в абзаце четвертом настоящего пункта, не распространяется на клирингового участника, у которого отсутствуют открытые позиции по производным финансовым инструментам и неисполненные обязательства.

15. Минимальный необходимый размер гарантийного взноса в клиринговый гарантийный фонд рынка деривативов для одного клирингового участника данного рынка составляет следующие значения в зависимости от секторов рынка деривативов:

1) для сектора фондовых деривативов – один миллион тенге;

2) для сектора валютных деривативов – два миллиона тенге.

16. При пересчете достаточности размера минимального необходимого гарантийного взноса, указанного в пункте 15 настоящей статьи, для определенного сектора рынка деривативов используется формула:

$$GV_j = \max\{NGV_j; SKV_j \times 1\%; SGM_j \times 1\%\}, \text{ где}$$

GV_j – минимальный необходимый размер гарантийного взноса клирингового участника по j -му сектору деривативов;

\max – математическая функция, определяющая наибольшее из указанных в скобках значений;

NGV_j – размер минимального необходимого гарантийного взноса клирингового участника по j -му сектору деривативов, установленный в соответствии с пунктом 15 настоящей статьи;

SKV_j – среднеквартальный нетто-объем клирингового участника по j -му сектору деривативов;

SGM_j – среднегодовой нетто-объем клирингового участника по j -му сектору деривативов.

Глава 5. ЗАКЛЮЧИТЕЛЬНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ

Статья 29. Осуществление Биржей функций центрального контрагента

1. При осуществлении функций центрального контрагента Биржа руководствуется следующими принципами:
 - 1) использование надежной системы управления рисками, включающей:
 - оценку финансового состояния клиринговых участников;
 - установление различных лимитов;
 - систему маржевых взносов;
 - создание клиринговых фондов;
 - процедуры по урегулированию дефолтов;
 - 2) повышение эффективности рынка, включающее:
 - снижение издержек клиринговых участников, в том числе использование механизма неттинга;
 - прозрачность действий, по которым каждый клиринговый участник может самостоятельно оценить риски по сделкам с Биржей как с центральным контрагентом.
2. К сделкам с финансовыми инструментами, по которым Биржа осуществляет функции центрального контрагента, применяется механизм открытой оферты, после которой Биржа становится центральной стороной по сделке, являясь продавцом для каждого покупателя и покупателем для каждого продавца.

Под открытой офертой понимается способ исполнения договорных обязательств по заключенным сделкам посредством автоматического включения в сделку центрального контрагента. Таким образом, после заключения сделки Биржа автоматически указывается в качестве контрагента по данной сделке.

Статья 30. Ответственность Биржи

1. Биржа, принимая на себя функции центрального контрагента, с учетом особенности, установленной пунктом 3 настоящей статьи, гарантирует исполнение обязательств по заключаемым сделкам перед каждым добросовестным клиринговым участником вне зависимости от исполнения другими клиринговыми участниками их обязательств перед Биржей.
2. Биржа как клиринговая организация, не выполняющая функций центрального контрагента, обеспечивает исполнение обязательств клиринговых участников по заключенным сделкам с учетом особенности, установленной пунктом 3 настоящей статьи.
3. Ответственность Биржи за неисполнение сделок с финансовыми инструментами, а также возмещение Биржей клиринговым участникам убытков или потерь, понесенных в результате дефолта какого-либо клирингового участника, ограничиваются элементами системы управления рисками, включая суммы сформированных клиринговых резервных фондов, с учетом ограничения, установленного настоящими Правилами.
4. Биржа не несет ответственности за какие-либо убытки или потери, которые возникли вне принятых ею рамок контроля, а также в результате следующих случаев или событий:

- 1) наступления сбоя из-за обстоятельств непреодолимой силы (ситуаций форс-мажора) или прочих событий, находящихся вне зоны ответственности Биржи.
- 2) недобросовестного исполнения клиринговым участником своих обязательств в соответствии с договором о клиринговом обслуживании и настоящими Правилами;
- 3) технических проблем, частичной или полной операционной неустойчивости программно-технических комплексов, ошибок процедур ввода-вывода при осуществлении торговых, клиринговых и расчетных процедур, ошибок распоряжения, управления предоставленным обеспечением по сделкам с финансовыми инструментами.

Нормы, указанные в абзаце первом настоящего подпункта, не применяются в случае, если возникшие убытки или потери являются результатом намеренного действия или недопустимой неосмотрительности Биржи или если они являются прямым нарушением положений внутренних документов Биржи;

- 4) осуществления принудительной ликвидации неисполненного нетто-обязательства несостоятельного клирингового участника по ценам, действующим в торговой системе Биржи на момент осуществления принудительной ликвидации.
5. Претензии от клиринговых участников, включая несостоятельных клиринговых участников, в части убытков или потерь, указанных в пункте 4 настоящей статьи, Биржей не принимаются.

Статья 31. Порядок предоставления отчетности клиринговым участникам и Национальному Банку

1. По итогам проведения клиринговых сессий Биржа направляет клиринговым участникам отчеты по результатам клиринговой сессии посредством системы обмена электронными документами eTransfer.kz.
2. Отчет по результатам клиринговой сессии, с учетом особенностей биржевых рынков, содержит следующую информацию:
 - 1) о нетто-требованиях и нетто-обязательствах клирингового участника по заключенным сделкам;
 - 2) о минимальном необходимом размере гарантийного взноса в клиринговый гарантийный фонд;
 - 3) о текущем размере гарантийного взноса клирингового участника;
 - 4) о сумме денег, использованных Биржей из гарантийного взноса клирингового участника в рамках процедур по урегулированию дефолтов;
 - 5) о сумме денег, подлежащих доведению в клиринговый гарантийный фонд.
3. Отчеты по результатам клиринговой сессии на фондовом рынке и рынке деривативов содержат дополнительную информацию:
 - 1) о текущем размере маржевого взноса или маржевого обеспечения;
 - 2) о сумме денег (количестве финансовых инструментов), подлежащих доведению в качестве маржевого взноса или маржевого обеспечения.
4. Биржа предоставляет Национальному Банку:
 - 1) на ежедневной основе – сводный отчет о нетто-требованиях и нетто-обязательствах клиринговых участников;

- 2) на ежемесячной основе:
 - отчет о клиринговых участниках Биржи;
 - отчет о финансовых инструментах, принятых Биржей на клиринговое обслуживание;
 - отчет о клиринговых участниках, недобросовестно исполняющих свои обязательства по сделкам.
5. Условия и порядок предоставления, а также формы отчетов, указанных в пунктах 1–3 настоящей статьи, определены настоящими Правилами, Регламентом, а также нормативными правовыми актами Республики Казахстан.

Статья 32. Порядок сбора, обработки и хранения информации

1. Ежедневно в соответствии с Регламентом в ходе проведения клиринговой сессии в клиринговую систему из торговой системы поступает информация о заключенных сделках с финансовыми инструментами.
2. Вся информация о заключенных сделках, полученная из торговой системы, подлежит хранению в клиринговой системе и ежедневному резервному копированию.

Резервные копии информации, указанной в абзаце первом настоящего пункта, обеспечиваются защитой от несанкционированного доступа и хранятся в резервном техническом центре Биржи до их замены обновленными резервными копиями.

Статья 33. Порядок распоряжения информацией, полученной при осуществлении клиринговой деятельности

1. Информация, полученная при осуществлении Биржей клиринговой деятельности по сделкам с финансовыми инструментами, относится к инсайдерской.
2. Порядок осуществления контроля за использованием инсайдерской информации определен внутренним документом Биржи "Правила внутреннего использования инсайдерской информации"¹¹.

Статья 34. Клиринговые сборы

1. Биржа взимает клиринговые сборы за осуществление клиринга по сделкам с финансовыми инструментами.
2. Ставки клиринговых сборов, а также порядок и сроки их уплаты клиринговыми участниками установлены внутренним документом Биржи "Положение о клиринговых сборах"¹².

Статья 35. Заключительные положения

1. Ответственность за своевременное внесение изменений и дополнений в настоящие Правила несет клиринговое подразделение.

¹¹ Утвержден решением Биржевого совета (протокол заседания от 28 мая 2012 года № 10).

¹² Утвержден решением Биржевого совета (протокол заседания от 14 мая 2012 года № 9).

2. Настоящие Правила подлежат актуализации по мере необходимости, но не реже одного раза в два года.

Председатель Правления

Алдамберген А.Ө.

Приложение 1

к Правилам осуществления клиринговой деятельности по сделкам с финансовыми инструментами

**ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ,
по сделкам с которыми Биржа осуществляет клиринговую деятельность**

Наименование организатора торгов	Биржевой рынок	Финансовые инструменты, по сделкам с которыми Биржа осуществляет клиринговую деятельность
АО "Казахстанская фондовая биржа"	Фондовый рынок	Ценные бумаги, включенные решениями Правления Биржи в список финансовых инструментов фондового рынка, по сделкам с которыми Биржа осуществляет клиринговую деятельность
	Валютный рынок	Финансовые инструменты, которые обращаются на данном биржевом рынке
	Рынок деривативов	Финансовые инструменты, которые обращаются на данном биржевом рынке

Приложение 2

к Правилам осуществления
клиринговой деятельности
по сделкам с финансовыми
инструментами

ЗНАЧЕНИЯ СТАВОК

по лимиту открытия позиций

№ п/п	Рейтинг	Ставка
1.	Не удовлетворяет минимальному уровню рейтинга	0 %
2.	D	5 %
3.	C	10 %
4.	B	15 %
5.	A	20 %

Приложение 3

к Правилам осуществления
клиринговой деятельности
по сделкам с финансовыми
инструментами

КОРРЕСПОНДЕНТСКИЙ СЧЕТ БИРЖИ

Валюта	Корреспондентский счет
KZT	корреспондентский счет № KZ86125KZT1001300137 в Национальном Банке Республики Казахстан, БИК NBRK KZ KX, БИН 931240000220, Кбе 15

Приложение 4

к Правилам осуществления
клиринговой деятельности
по сделкам с финансовыми
инструментами

РЕКВИЗИТЫ
банковского счета

Клиринговый участник:

Номер банковского счета (ИИК):

Банк получателя:

БИК:

БИН:

Кбе:

Дата:

Первый руководитель

Главный бухгалтер

М.П.

Подписи проверены (личная печать уполномоченного работника Биржи), дата:

Приложение 5

к Правилам осуществления клиринговой деятельности по сделкам с финансовыми инструментами

РАСПОРЯЖЕНИЕ
о переводе денег от (дата) № " __ " "

Клиринговый участник:

Настоящим просим перевести сумму в размере _____ (сумма прописью) тенге, зачисленную в качестве маржевых взносов (гарантийных взносов, маржевых и гарантийных взносов), на наши банковские реквизиты.

Номер банковского счета	Сумма

[Должность первого руководителя]

[подпись]

[Фамилия, инициалы]

[Должность главного бухгалтера]

[подпись]

[Фамилия, инициалы]

Подпись проверена (личная печать уполномоченного работника Биржи), дата

Примечание: в случае перечисления казахстанских тенге только на один из банковских счетов заполнение графы "Сумма" необязательно.