



Outgoing № 15-09/1759 dated 5 September 2023

Исх.№ 15-09/1759 от 5 сентября 2023г.

Request for proposal

JSC "Kazakhstan stock exchange", here and after referred to as KASE, is looking for a provider who can perform central counterparty (CCP) risk model validation. Validation should be done according to ESMA standards as they are described in European market infrastructure regulation No 648/2012 (EMIR) and Regulation of European Parliament and Council No 153/2013 on regulatory technical standards on requirements for central counterparties (RTS).

Validation and comparing KASE methodology to best market practices must be conducted in accordance with consideration of specifics of Kazakhstan stock market.

Requirements for validation.

1. Scope of validation:
 - a. Obligatory:
 - 1) Initial margin model;
 - 2) Default fund stress testing;
 - 3) Collateral risk model;
 - b. Additional, which potentially can be excluded from the final scope:
 - 4) Liquidity risk framework model;
 - 5) Investment policy.
2. Types of validation:
 - 1) Validation of internal risk management documentation and its compliance with ESMA requirements.
 - 2) Quantitative validation of abovementioned models and gap analysis with best market practices.

Pricing of validation.

1. Pricing must be set up for each item of the scope and type of validation.
2. Customer can sign contract for all or part of validation scope and for all or part of validation type.

Requirements for a provider.

1. Provider must be in a form of a legal entity.
2. It must have at least 10 years of experience in CCP risk model validation.
3. It must have experience in providing CCP risk model validation services for emerging markets.
4. Timeframe of validation must be not more than 3 months since the contract signing.
5. Validation must be done remotely.

Requirements for a contract.

1. Provider must be ready to sign a contract according to KASE's standard form. Provider can make any changes in the contract relating to validation technical procedures but cannot make any changes relating to taxation.
2. After receiving a validation report both parties must sign a certificate of work completion. After signing certificate of work completion contract considers consummated.

Requirements for validation report.

1. Results of the validation must be disclosed in the official report on a provider's letterhead signed by provider's signatory.
2. Report must be done according to ESMA standards.
3. Report must contain analysis of each model in terms of methodology and quantitative analysis, all findings and recommendation to fix them and recommendations how to redesign models according to best market practices.

This request for proposal is publicly available on KASE official website - www.kase.kz.

We will collect proposals until September 20, 2023 inclusive. Please provide your answers to below questions and send your commercial proposal to clearing@kase.kz **before that date**.

The choice of provider will be based on provided answers to the questions below and commercial offer. Please fulfil the table.

	Question	Answer (yes/no or detailed description where it is appropriate)
	Scope of validation	
1	<p>We are expecting a validation to be divided into two parts:</p> <p>Main:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Initial margin model; 2. Default fund stress testing; 3. Collateral risk model. <p>Additional (not necessarily be included in final scope):</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Liquidity risk framework model; 2. Investment policy. <p>Please advise whether you can perform validation according to the abovesaid scope and give brief description how you can perform validation of each item.</p>	yes/no, description
2	<p>We are expecting a validation to be done in two streams:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Methodology validation; 2. Quantitative analysis of each model. <p>Please advise whether you can perform validation according to both abovesaid streams and give brief description how you can do it.</p>	yes/no, description
	Pricing	
1	Please provide price schedule per each item of abovesaid scope of validation and per each validation stream.	description

2	Are taxes (VAT, etc.) and/or other additional expenses included? If not, please give details what taxes will be applied and how much will they cost.	yes/no, description
	Are you able to take an obligation to provide us with the Certificate of residence of your company as it required by tax law of Kazakhstan and in accordance to such requirement	yes/no
	Provider	
1	Please confirm that your business is arranged in a form of a legal entity.	Yes/no, which form
2	Do you confirm that your company have 10 or more years of experience in CCP risk model validation?	Yes/no, number of years
3	Please advise your business experience in CCP risk model validation.	description
4	Please provide list of CCPs for whom you did risk model validation and their references. Did you do validation for markets equal to Kazakhstan market in terms of liquidity and emerging status?	description
5	Please advise validation timeframe.	Number of months
6	Will you perform validation remotely? If not, please provide reasons why you cannot perform validation remotely and what will be our additional costs.	yes/no, reasons if answer is "no"
7	Do you accept that interaction with KASE must be conducted at Almaty business hours: from 9-00 to 18-00?	yes/no
8	Will validation be performed by your own staff or you will hire side experts on contract?	description
	Contract	
1	We will propose our standard form of contract for signing which could not be updated significantly but only in some details? Is it acceptable to your company?	yes/no
2	Will you accept and sign certificate of work completion as a document confirming contract consummation?	yes/no
3	Will you provide us with your foundation documents for anti-money laundry purposes?	yes/no
	Validation report	
1	Will you provide us with official validation report?	yes/no
2	Will it be completed according to ESMA standards?	yes/no
3	Will it contain all findings and recommendations how to fix them?	yes/no
3	Will it contain reasonable and feasible recommendations to improve methodology and risk models according to the best market practices but with consideration of specifics of Kazakhstan stock market?	yes/no

Запрос на предоставление услуг.

АО «Казахстанская фондовая биржа» (далее – Биржа) осуществляет поиск провайдера по оказанию услуг по валидации риск-моделей центрального контрагента. Валидация должна быть проведена в соответствии с требованиями ESMA, так как они указаны в нормативных правовых актах European market infrastructure regulation No 648/2012 (EMIR) и Regulation of European Parliament and Council No 153/2013 on regulatory technical standards on requirements for central counterparties (RTS).

Валидация и сравнение методологии Биржи с наилучшими рыночными практиками должны быть проведены с учетом специфики казахстанского фондового рынка.

Требования к валидации.

1. Объем валидации
 - a. Основная:
 - 1) Модель первоначальной маржи;
 - 2) Стресс-тестирование гарантийных фондов;
 - 3) Модель маржевого обеспечения;
 - b. Дополнительная, которая потенциально может быть исключена из окончательного объема валидации:
 - 1) Модель риска ликвидности;
 - 2) Инвестиционная политика.
2. Тип валидации:
 - 1) Валидация внутренних документов по управлению риском и их соответствие ESMA.
 - 2) Количественная валидация вышеуказанных моделей и гэп-анализ с наилучшими практиками на рынке.

Требования к ценообразованию.

1. Цена должна быть установлена в отношении каждой модели валидации и каждого типа валидации.
2. Заказчик может подписать договор на валидацию в отношении всех или только нескольких моделей, в отношении всех или только нескольких типов валидации.

Требования к провайдеру.

1. Провайдер должен быть в форме юридического лица.
2. Должен иметь опыт валидации риск-моделей центрального контрагента не менее 10 лет.
3. Должен иметь опыт валидации риск-моделей центрального контрагента для развивающихся рынков.
4. Срок проведения валидации должен быть не более 3 месяцев с даты подписания договора.
5. Валидация должна проводиться удаленно.

Требования к договору.

1. Провайдер должен быть готов подписать договор по типовой форме KASE. Провайдер может вносить изменения в договор в части технических процедур по валидации, но не может вносить изменения касающиеся налогообложения.
2. После получения отчета по валидации обе стороны договора должны подписать акт выполненных работ. После подписания акта выполненных работ договор считается завершенным.

Требования к отчету по валидации.

1. Результаты валидации должны быть отражены в официальном отчете на фирменном бланке провайдера и подписаны уполномоченным лицом провайдера.
2. Отчет должен быть оформлен в соответствии с требованиями ESMA.

3. Отчет должен содержать анализ каждой модели в части методологии и количественного анализа, все недостатки и рекомендации как их исправить и рекомендации как переконструировать модели в соответствии с лучшими практиками на рынке.

Запрос на предоставление услуг размещен в свободном доступе на официальном сайте Биржи www.kase.kz.

Мы будем проводить сбор предложений до 20 сентября 2023 года включительно. Просим предоставить Ваши ответы на вопросы ниже и выслать свои коммерческие предложения на адрес clearing@kase.kz до этой даты.

Выбор поставщика будет основан на предоставленных ответах на вопросы ниже и коммерческих предложениях.

Пожалуйста, заполните таблицу.

	Вопрос	Ответ (да/нет или детальное описание, там, где это уместно)
	Объем валидации	
1	<p>Мы ожидаем, что валидация будет разделена на две части:</p> <p>Основная:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Модель первоначальной маржи; 2. Гарантийные фонды и стресс-тестирование; 3. Модель маржевого обеспечения. <p>Дополнительная (не обязательно будет включена в финальный объем валидации):</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Модель риска ликвидности; 2. Инвестиционная политика. <p>Просим ответить сможете ли Вы провести валидацию в соответствии с вышеуказанным объемом и просим дать краткое описание как Вы можете провести валидацию по в разрезе каждого пункта.</p>	Да/нет, описание
2	<p>Мы ожидаем, что валидация будет проведена по двум направлениям:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Валидация методологии; 2. Количественный анализ моделей. <p>Просим ответить сможете ли Вы провести валидацию по двум вышеуказанным направлениям и просим дать краткое описание как Вы можете провести валидацию по в разрезе каждого направления.</p>	Да/нет, описание
	Ценообразование	
1	Просим предоставить расценку в разрезе каждого пункта валидации и в разрезе каждого направления валидации.	описание
2	Налоги (НДС и т.д.) и/или другие дополнительные расходы включены в цены? Если нет, пожалуйста	Да/нет, описание

	предоставьте детали какие налоги будут применены и какие будут налоговые расходы.	
3	Вы можете взять на себя обязательство по предоставлению сертификата резидентства Вашей компании, как этого требуют нормы налогового законодательства Казахстана и в соответствии с такими требованиями	Да/нет, описание
	Провайдер	
1	Просим подтвердить, что Ваш бизнес организован в виде юридического лица.	Да/нет, в какой форме
2	Вы подтверждаете, что опыт Вашей компании в валидации риск-моделей ЦК 10 и более лет?	Да/нет, количество лет
3	Просим описать Ваш бизнес-опыт в валидации риск-моделей ЦК.	описание
4	Просим предоставить список ЦК, для которых Вы делали валидацию риск-моделей. Осуществляли ли Вы валидацию для рынков, схожих с казахстанским рынком в части ликвидности и статуса развивающегося рынка.	описание
5	Просим указать срок проведения валидации.	Количество месяцев
6	Валидацию будете проводить удаленно? Если нет, укажите, пожалуйста, причины почему Вы не можете провести валидацию удаленно и какие у нас будут дополнительные расходы.	Да/нет, если «нет», то описание причин
7	Принимаете ли Вы что взаимодействие с Биржей будет производится рабочее время с 9-00 до 18-00 алматинского времени?	Да/нет
8	Будет ли валидация проводить Вашими работниками или Вы наймете сторонних экспертов по контракту?	описание
	Соглашения	
1	Мы предлагаем подписать наше стандартное соглашение, которое нельзя существенно корректировать, но можно менять детали. Для Вас это приемлемо?	Да/нет
2	Примите ли Вы и подпишите акт выполненных работ как документ, подтверждающий завершение контракта?	Да/нет
3	Предоставите ли Вы нам Ваши учредительные документы для целей ПОД/ФТ?	Да/нет
	Отчет о валидации	
1	Вы нам предоставите официальный отчет о валидации?	Да/нет
2	Будет ли он составлен в соответствии со стандартами ESMA?	Да/нет
3	Будет ли он содержать недостатки и рекомендации как их исправить?	Да/нет

4	Будет ли он содержать разумные и выполнимые рекомендации как улучшить методологию и риск-модели в соответствии с наилучшими бизнес-практиками, но с учетом специфики казахстанского фондового рынка?	
---	--	--

With best regards,

С уважением,

Deputy Chairman of the Managing board

Заместитель Председателя Правления



Sarzhakov Z.N.

Саржаков Ж.Н.

Prepared by V.Vassilyev, phone +7-727-237-60-06 ext. 1516

Исполнитель: В.Васильев, тел. +7-727-237-60-06 вн. 1516