

The logo for KASE, featuring the letters 'K' and 'SE' in white, with a green triangle pointing upwards between them.

KASE

---

# КЛИРИНГОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ И ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ЦЕНТРАЛЬНОГО КОНТРАГЕНТА

---



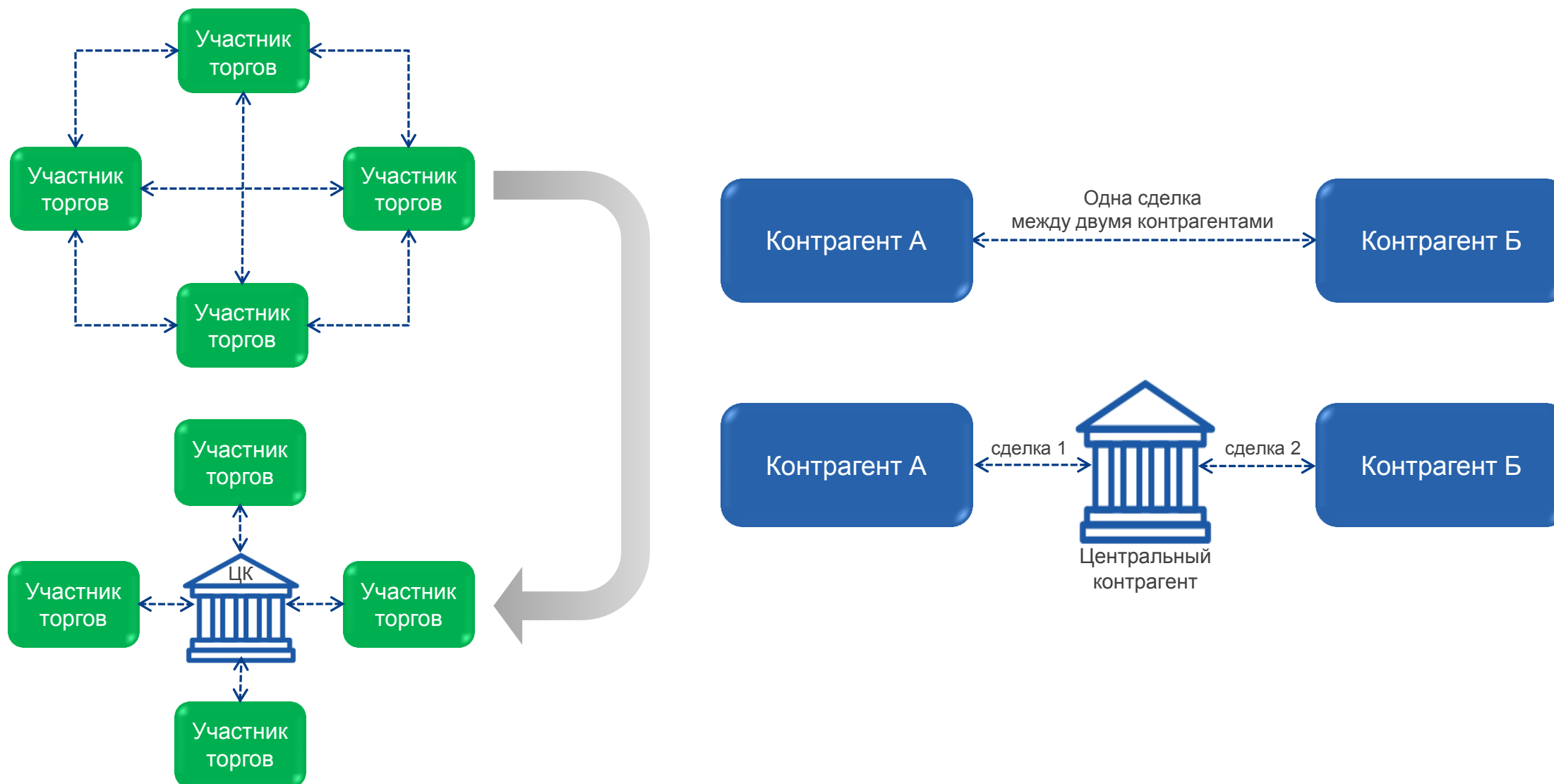
# Центральный контрагент

Инфраструктурная организация финансового рынка, которая берет на себя риск невыполнения обязательства участника финансового рынка по поставке денег или финансового актива.

Центральный контрагент (ЦК) выступает посредником между сторонами по сделке: продавцом для покупателя и покупателем для продавца.

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

# Принцип работы ЦК



# Преимущества ЦК

- ЦК гарантирует исполнение обязательств перед каждым добросовестным участником как единственный контрагент по всем сделкам
- Избавляет участников от необходимости оценивать кредитные риски всех контрагентов-участников торгов
- Снижает издержки для участников за счет наличия единственного контрагента - ЦК и неттинга взаимных требований и обязательств по сделкам с определенными финансовыми активами
- Использование разных видов финансовых инструментов, принимаемых в качестве маржевого обеспечения
- Повышение надежности биржевого рынка за счет гарантии исполнения заключенных сделок
- Увеличение ликвидности, снижение спрэдов за счет увеличения количества участников торгов



Основные элементы ЦК



# Статус клирингового участника

## В целях получения услуг по клиринговому обслуживанию на биржевых рынках KASE необходимо:

- 1) получить статус члена Биржи на определенном биржевом рынке и оплатить членский взнос;
- 2) подать заявление о присоединении к договору об оказании услуг по проведению переводных операций;
- 3) подать заявление на присвоение статуса клирингового участника соответствующего биржевого рынка.

## Членам Биржи присваиваются следующие статусы клирингового участника:

- "клиринговый участник валютного рынка" – членам Биржи по категории "валютная";
- "клиринговый участник рынка деривативов" – членам Биржи по категории "деривативы";
- "клиринговый участник фондового рынка" – членам Биржи по категории "фондовая".



## Требования, предъявляемые к кандидатам на присвоение статуса клирингового участника:

- 1) соблюдение нормативов по достаточности собственного капитала и ликвидности, установленных уполномоченным органом государства, в соответствии с законодательством которого кандидат учрежден, в течение трех последовательных завершенных календарных месяцев до даты подачи заявления на присвоение статуса клирингового участника
- 2) соответствие требованиям, установленным пунктом 1 статьи 12 Положения о клиринговых участниках

## Требования, предъявляемые к клиринговым участникам:

- 1) соблюдение требований внутренних документов Биржи, предъявляемых к члену Биржи соответствующей категории;
- 2) наличие подключения к системе обмена электронными документами eTransfer.kz;
- 3) рейтинг не ниже уровня D для клиринговых участников рынка деривативов ;
- 4) соблюдение нормативов (требований) по достаточности собственного капитала и ликвидности, установленных уполномоченным органом государства регистрации клирингового участника как юридического лица;
- 5) требование к наличию надлежащей системы управления рисками и внутреннего контроля, согласно пункту 2 статьи 12 Положения о клиринговых участниках.

# Категории клиринговых участников

В целях определения требований к обеспечению исполнения сделок клиринговому участнику присваивается одна из трех категорий

Категории		Рынки	Требования к категории
"без обеспечения"	Клиринговый участник участвует в торгах без внесения обеспечения исполнения обязательств по сделкам на определенном биржевом рынке	Фондовый Валютный Срочный	Данная категория на любом биржевом рынке присваивается только <b>Национальному Банку Республики Казахстан</b>
"с частичным обеспечением"	Клиринговый участник участвует в торгах финансовыми инструментами при условии наличия достаточного обеспечения, формируемого в соответствии с Правилами клиринга, для исполнения обязательств по сделкам и активным заявкам на этих торгах	Фондовый Валютный Срочный	Только для клиринговых участников валютного рынка <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Рейтинг "А", "В", "С"</li> <li>2. Размер собственного капитала не менее 10 млрд тенге</li> <li>3. Соблюдение требований уполномоченного органа страны резидента по собственному капиталу и ликвидности</li> </ol>
<p>В случае если клиринговый участник валютного рынка не соответствует какому-либо из требований, установленных для категории «с частичным обеспечением», такому участнику устанавливается одна из следующих категорий:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) "с полным покрытием";</li> <li>2) "с частичным обеспечением" с применением к клиринговому участнику лимита открытия позиций и установлением индивидуальной ставки маржи.</li> </ol>			
"с частичным обеспечением" с применением лимита открытия позиций и индивидуальной ставки начальной маржи	Клиринговый участник категории "с частичным обеспечением" участвует в торгах финансовыми инструментами в рамках установленного Правлением Биржи лимита открытия позиций и индивидуальной ставки начальной маржи, равной не менее чем двукратному размеру ставки концентрации	Валютный	Правление Биржи рассматривает возможность присвоения данной категории только клиринговым участникам, подавшим заявление о сохранении категории "с частичным обеспечением", в случае несоблюдения требований, установленных к такой категории, по результатам последнего мониторинга
"с полным покрытием"	Клиринговый участник участвует в торгах при условии полного обеспечения обязательств по заключенным сделкам и активным заявкам в тех финансовых инструментах, в которых возникли эти обязательства		Нет ограничений по минимальному уровню рейтинга

# Осуществление KASE клиринговой деятельности и функций ЦК



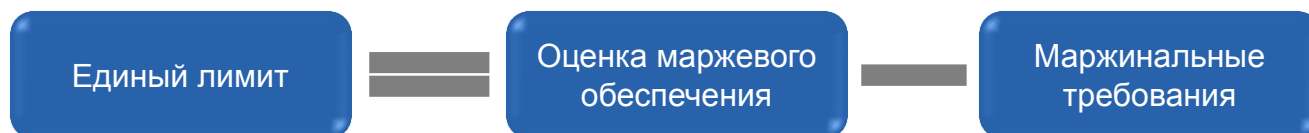
Рынок	Секции рынка	Осуществление клиринговой деятельности	Финансовые инструменты, допущенные к клирингу	Осуществление функций ЦК*
Валютный рынок	Спот	✓	Все иностранные валюты, торгующиеся на данном рынке	✓
	Своп			
Фондовый рынок	T+2 в тенге	✓	Финансовые инструменты, включенные в Список финансовых инструментов фондового рынка, по сделкам с которыми Биржа осуществляет клиринговую деятельность	✗
	T+2 в долларах США			
	Репо с неттингом в тенге			
	Репо с неттингом в долларах США			
	T+0 в тенге	✗		✗
	Прямое репо			
	Авторепо с отдельными ЦБ			
	Авторепо с корзиной ГЦБ			
	Авторепо с корзиной НЦБ			
	Доли ТОО			
Рынок деривативов	Фьючерсы	✓	Все фьючерсы, торгующиеся на данном рынке	✓

\* KASE осуществляет функции ЦК: на рынке деривативов с 2012 года  
на валютном рынке с 01 октября 2018 года

# Требования к индивидуальному обеспечению клиринговых участников

Рынок	Секции рынка	Маржевое обеспечение	Способ измерения достаточности обеспечения	Гарантийные взносы
Валютный	Спот	<ul style="list-style-type: none"> <li>Деньги (KZT, USD не более 50% от марж.требований)</li> </ul>	Единый лимит	✓
	Своп			
Фондовый рынок	T+2 в тенге	<ul style="list-style-type: none"> <li>Финансовые инструменты, входящие в Список с расчетами в KZT</li> <li>Деньги (KZT)</li> </ul>	Единый лимит	✓
	Репо с неттингом в тенге			
	T+2 в долларах США	<ul style="list-style-type: none"> <li>Финансовые инструменты, входящие в Список с расчетами в USD</li> <li>Деньги (USD)</li> </ul>		✗
	Репо с неттингом в долларах США			
Срочный	Фьючерсы	<ul style="list-style-type: none"> <li>Деньги (KZT)</li> </ul>	Поддерживаемая маржа	✓

## Принцип расчета Единого лимита



Единый лимит по клиринговому счету не должен составлять отрицательное значение



# Клиринговые фонды

Клиринговый фонд на определенном биржевом рынке состоит из:

- **клирингового гарантийного фонда** - формируется за счет гарантийных взносов, зачисляемых клиринговыми участниками на корреспондентский счет KASE
- **клирингового резервного фонда** - формируется за счет собственных средств KASE

Суммарный размер клиринговых фондов (гарантийного и резервного) рассчитывается таким образом, чтобы покрывать возможные убытки от изменения рыночных цен финансовых инструментов определенного биржевого рынка (секций), которые могут возникнуть в случае неисполнения нетто-обязательств двумя клиринговыми участниками с наибольшим объемом указанных обязательств

Оценка достаточности размеров клиринговых фондов осуществляется не реже одного раза в год

## Гарантийные фонды

Клиринговые гарантийные фонды	Размеры гарантийных взносов	Размеры гарантийных фондов
Фондовый рынок - с расчетами в KZT	2 000 000 KZT	69 000 000 KZT
Валютный рынок	25 000 000 KZT	675 000 000 KZT
Рынок деривативов		
- валютные фьючерсы	1 000 000 KZT	28 000 000 KZT
- фондовые фьючерсы	2 000 000 KZT	2 000 000 KZT

## Резервные фонды

Клиринговые резервные фонды	Размеры резервных фондов
Фондовый рынок - с расчетами в KZT	80 000 000 KZT
Валютный рынок	1 500 000 000 KZT
Рынок деривативов	
- валютные фьючерсы	170 000 000 KZT
- фондовые фьючерсы	

# Дефолт менеджмент на валютном рынке

## Определение недобросовестный или несостоятельный – выбор процедуры дефолт-менеджмента



### Недобросовестный клиринговый участник

(по решению клирингового подразделения KASE)

- Дефолт нетто - обязательств - Перенос позиции - сделка СВОП с НБРК (USD, KZT), с Банком-провайдером (EUR, RUB, CNY), за счет собственных средств KASE;
- Дефолт по марже/дефолт по гарантийному взносу - сделки SPT/FWD - частичная принудительная ликвидация любого нетто-обязательства до положительного единого лимита

#### Основания для признания клирингового участника недобросовестным

Неисполнение обязательств до времени расчетов:

- дефолт нетто-обязательств до 17.00 ALT дня расчетов
- дефолт маржи или дефолт гарантийного взноса до 09.30 дня, следующего за днем обязательств по марже/гарантийному взносу



### Несостоятельный клиринговый участник

(по решению Правления KASE)

Принудительная ликвидация всех нетто-обязательств - сделки SPT/FWD

#### Основания для признания клирингового участника несостоятельным

- количество дефолтов нетто-обязательств превысило 2 клиринговых дня подряд
- отзыв лицензии
- назначение временной администрации, начало одной из процедур банкротства, отзыва/приостановления лицензии на любом из финансовых рынков уполномоченного органа клирингового участника – нерезидента на отдельном рынке на следующую дату
- неоднократное нарушение сроков расчетов
- признание клирингового участника несостоятельным на другом биржевом рынке

# Дефолт менеджмент на валютном рынке



## Перенос позиции

Сделки СВОП на дефолт-сессии:

- СВОП между ЦК и Недобросовестным клиринговым участником по ставкам урегулирования дефолта, определяемой в соответствии с Методикой (по USD и KZT – по формуле, установленной НБРК для расчета ставки по предоставлению ликвидности на денежном рынке)
- В случае нехватки собственных средств СВОП между ЦК и НБРК/Банк Провайдером по условиям, не хуже ставок урегулирования дефолта



## Принудительная ликвидация нетто-обязательств

- Балансирующие сделки SPT/FWD от имени несостоятельного клирингового участника на рынке или с Банком-Провайдером/НБРК
- если нет спроса на рынке и нет Провайдеров – сделки SPT/FWD между ЦК и добросовестными клиринговыми участниками (ЦК от их имени) и сделки между ЦК с несостоятельным клиринговым участником (ЦК от его имени) по рыночной стоимости\*\*
- покрытие курсовой разницы – итогового нетто-обязательства по итогам взаимозачета балансирующих сделок и ликвидируемых нетто-обязательств за счет индивидуального и коллективного обеспечения (пул обеспечения для покрытия дефолта)

\*\* под рыночной стоимостью понимается: на валютном рынке расчетная цена иностранной валюты, определяемая в соответствии с ВНД Биржи «Методика определения риск-параметров»

**Неустойка за перенос позиции**

**Неустойка при ликвидации**

R-размер неисполнения, D-кол-во дней

15-кратный размер МРП

$$P_{likv} = \min(R \times 0.05\% \times D; R \times 1\%)$$

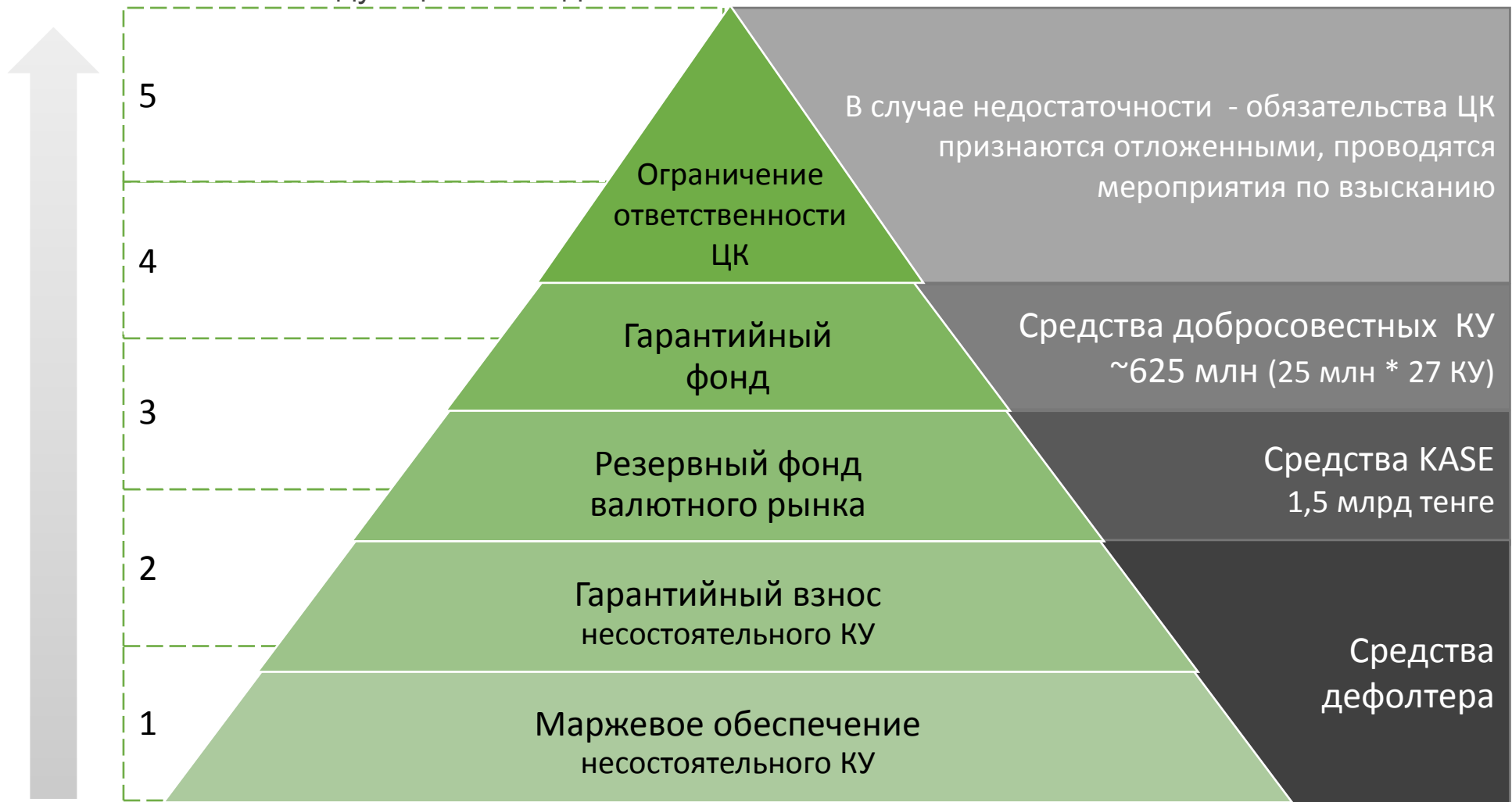


$$P = S \times 0.05\% \times D$$

# Пул обеспечения для покрытия дефолта на валютном рынке



- В целях обеспечения покрытия рыночного риска изменения цен финансовых инструментов, возникающего в случае осуществления процедуры дефолт-менеджмента - принудительной ликвидации нетто-обязательств несостоятельного клирингового участника, используется многоуровневая система обеспечения, состоящая из индивидуального и коллективного обеспечения в следующей последовательности:



# Ставки клиринговых сборов на валютном рынке

**Клиринговые сборы на валютном рынке** начисляются клиринговым участникам по ставкам клиринговых сборов, в зависимости от выбранной клиринговым участником схемы уплаты членских взносов, биржевых и клиринговых сборов

Схема уплаты членских взносов, биржевых и клиринговых сборов	Ставка вступительного членского взноса	Ставка ежемесячного членского взноса	Ставка комиссионного сбора	Ставка клирингового сбора
Схема 1	6 000 МРП	200 МРП	–	0,0005 %
Схема 2	6 000 МРП	300 МРП	–	0,0003 %
Схема 3	6 000 МРП	400 МРП	–	0,0002 %
Схема 4 (применима только для брокерских организаций)	1 500 МРП	25 МРП	–	0,0005 %
Схема 5 (применима только для Национального Банка Республики Казахстан)	–	125 МРП	–	0,0002 %

*\* В отношении операций валютного свопа клиринговые сборы начисляются только по сделкам открытия операций валютного свопа. По сделкам закрытия валютного свопа клиринговые сборы не начисляются.*

# Ставки клиринговых сборов на фондовом рынке и рынке деривативов

Клиринговые сборы начисляются клиринговым участникам по ставкам клиринговых сборов:

- на фондовом рынке - в зависимости от типа сделки
- на рынке деривативов - в день заключения сделки

Биржевой рынок	Тип сделок, по которым взимается клиринговый сбор	Ставка клирингового сбора
Фондовый рынок	Сделки купли/продажи	0,001 %
	Сделки репо с неттингом	0,001 %
Рынок деривативов	Сделки купли/продажи	0,001 %


*\* В данном слайде указаны только ставки клиринговых сборов. Полная информация по составу и размерам (ставкам) членских взносов, биржевых и клиринговых сборов, подлежащих уплате членами Биржи указана в Положении о членских взносах, биржевых и клиринговых сборах.*





25 жыл  
лет  
years


KASE

Қазақстан қор биржасы  
Казахстанская фондовая биржа  
Kazakhstan Stock Exchange

 Kazakhstan Stock Exchange

 kase\_kz

 Kazakhstan.stock.exchange

 Казахстанская фондовая биржа KASE

Республика Казахстан, 050040  
г. Алматы, ул. Байзакова, 280  
Северная башня  
Многофункционального комплекса  
"Almaty Towers", 8-й этаж  
[www.kase.kz](http://www.kase.kz)