

Рынок репо успокоят

Решением биржевого совета KASE от 28 мая 2009 года утверждены дополнения и изменения в правила осуществления операций репо. Как сообщил «Къ» вице-президент KASE Андрей Цалюк, с конца прошлого года по март нынешнего в данном сегменте биржевого рынка наблюдался серьезный кризис. Причина – неготовность участников торгов к столь свободным правилам операций репо.

Данные поправки являются реакцией биржи и АФН на рост количества случаев неисполнения участниками рынка своих обязательств по сделкам закрытия операций репо, осуществляемых «прямым» способом.

Однако если быть более точным, разъясняет «Къ» Андрей Цалюк, это все-таки реакция на резкое падение в ходе кризиса курса ценных бумаг, которые используются в качестве так называемого предмета репо, или залога. Беспрецедентное для Казахстана падение цен акций и корпоративных облигаций в прошлом году выявило узкое место в организации рынка репо, которое сейчас ликвидируется.



Андрей Цалюк считает, что на рынке репо станет комфортней работать

Объем торгов акциями с января по май 2009 г. показал понижительный тренд – 17,3% (на СТП РФЦА – прирост 59,3%); корпоративными долговыми ЦБ – прирост в 67,2%, в том числе на СТП РФЦА – снижение – 78,8%.

Кстати, работы по модификации торговой системы для реализации этого проекта будут весьма трудоемкими и, по оценкам специалистов биржи, займут не менее трех месяцев.

Отличительной особенностью биржевого рынка «прямого» репо является то, что он не анонимный. Участники сами определяют своего контрагнера по сделке. Этим и был продиктован подход KASE к его регулированию – существенно более мягкий по сравнению с классическим биржевым

управления своими рисками по ним. Однако, как показала практика, некоторые участники рынка оказались не готовы к такой самостоятельности.

Говорить, что поправки осложняют работу участникам сделок по операциям репо, абсолютно неверно, замечает «Къ» вице-президент биржи. Суть изменений состоит во внедрении механизма постоянного контроля рисков, возникающих у участников операций репо по сделкам закрытия, для того, чтобы участники могли своевременно отреагировать в случае их увеличения выше определенного критического уровня. Воспользоваться же такой возможностью или нет, дело участника. При этом все процедуры по контролю рисков будут осуществляться автоматически в торговой системе биржи, а не самими участниками.

Работать на обновленном, «защищенном» рынке репо будет проще и спокойнее, резюмировал Андрей Цалюк.

Вячеслав ПЛОШАЙ

«анонимным» сегментом автоматического репо, говорит вице-президент KASE.

Участникам торгов предоставлялись максимально широкие возможности для самостоятельного (на двусторонней основе) определения условий операций репо, в том числе и в части

В соответствии с поправками правила дополнены приложением, включающим в себя:

- порядок расчета цены открытия операции репо, осуществляемой «прямым» способом, суммы сделки закрытия и ставки операции репо;
- новый порядок осуществления расчетов по операциям репо, осуществляемым «прямым» способом, в том числе порядок госрочного исполнения сделки закрытия репо;
- порядок взаимодействия участников операции репо при осуществлении эмитентом ценных бумаг, являющихся предметом операции репо, корпоративных действий;
- порядок переоценки обязательств по операциям репо;
- новый порядок урегулирования ситуаций неисполнения участниками операций репо своих обязательств по сделкам закрытия.

За первые 5 месяцев 2009 года объем торгов на KASE, включая СТП РФЦА, вырос на 23,1% и составил 9,9 трлн тенге (\$70,1 млрд) при обороте 15,7 трлн тенге (\$111,4 млрд).