

Развитие клиринговой деятельности

Совершенствование системы управления рисками

С 01 июня 2018 года Биржа запустила новый механизм, позволяющий эффективно управлять рыночными рисками на фондовом рынке – лимит концентрации, который позволяет ограничить риск неисполнения обязательств по операциям репо, возникающего при концентрации сделок с акциями какого-либо наименования на одном участнике торгов.

Для определения максимального объема ценных бумаг, который может быть продан или использован в качестве предмета операции репо без убытков, по цене, находящейся в пределах стандартной волатильности ценной бумаги, ежемесячно для каждого наименования акций, доступных для торговли по схеме T+2, рассчитываются:

1. лимит концентрации – как величина, равная сумме среднедневных объемом торгов по определенному финансовому инструменту на рынках T+0, T+2, зарубежных рынках по данным информационного агентства Bloomberg, а также среднедневных объемов торгов по открытию сделок прямого репо, авторепо, репо с неттингом, объектом которых является данная ценная бумага;
2. ставки концентрации – как волатильность ценной бумаги с повышенным горизонтом риска (15 дней) и уровнем доверия 99,97 %.

Значения лимитов концентрации и ставок концентрации по ценным бумагам рассчитываются ежемесячно и вступают в действие 15-го числа каждого календарного месяца, информация о значениях ставок концентрации по ценным бумагам публикуется на интернет-сайте Биржи за два рабочих дня до их вступления в действие. Ежедневно на начало дня Биржа определяет открытую позицию участников торгов по каждому наименованию акций.

В рамках работы над проектом Биржа внесла изменения в свои информационные системы, а также доработала внутренние документы, в частности Правила осуществления операций репо и Спецификация рынка автоматического репо.

Перевод инструментов на схему расчетов T+2

В 2018 году Биржа продолжила развитие клиринговой деятельности на казахстанском биржевом рынке, в частности путем расширения перечня финансовых инструментов, к которым применяется схема торгов и расчетов T+2.

В отчетном году расчетный цикл T+2 был распространен на вторичный биржевой рынок ГЦБ, однако стоит отметить, что по сделкам с ГЦБ со схемой расчетов T+2 не осуществляется проверка на достаточность обеспечения, а также неттинг и клиринг. Расчеты осуществляются на второй рабочий день после заключения сделки в режиме "сделка за сделкой", а в случае недостаточности активов у какого-либо участника для исполнения обязательств по сделке, такая сделка может быть исполнена за счет Национального Банка, при условии его согласия на исполнение такой сделки.

Для первичного рынка ГЦБ также внедрена возможность приведения торгов по схеме T+2, данная схема, равно как и схема T+0 могут применяться при проведении аукционов по выбору эмитента ГЦБ или организатора специализированных торгов.

Проект по запуску режима торгов и расчетов по схеме T+2 на KASE стартовал в 2015 году. С этого момента Биржа планомерно переводила группы инструментов на новую схему расчетов, после акций Индекса KASE это были акции первого класса ликвидности, затем еврооблигации, номинированные в иностранных валютах, и в 2018 году все ГЦБ.

Центральный контрагент (ЦК) на валютном рынке

С 01 октября 2018 года KASE приступила к выполнению функций ЦК на биржевом рынке иностранных валют. Цель внедрения функций ЦК в данном сегменте рынка – предоставление его участникам биржевого гарантий исполнения их требований по заключенным сделкам в случае неисполнения обязательств каким-либо из участников торгов. Внедрение ЦК на рынке иностранных валют KASE призвано повысить его надежность и ликвидность, что в целом способствует развитию данного биржевого рынка.

Работа над проектом началась в 2016 году, в рамках проекта:

- внесены изменения в законы, нормативно-правовые акты и внутренние документы Биржи;
- разработана автоматизированная система управления рисками на базе существующей торгово-клиринговой системы KASE, обеспечивающая контроль достаточности маржевого обеспечения клиринговых участников;
- разработан WEB-модуль для клиринговых участников, отображающий в режиме он-лайн текущую нетто-позицию каждого участника, стоимость его маржевого обеспечения, а также маржинальные требования;
- разработана Методика определения размеров клиринговых фондов;
- разработана Политика инвестирования обеспечения клиринговых участников и клиринговых фондов;
- разработана новая тарифная политика.

KASE, принимая во внимание потенциальные риски, связанные с увеличением количества участников, поддерживает стабильность на валютном рынке за счет усовершенствования системы управления рисками, которая включает в себя следующие элементы:

- требования к финансовому состоянию клиринговых участников;
- установление категорий клиринговых участников, определяющих способ обеспечения обязательств по исполнению сделок;
- система определения риск-параметров финансовых инструментов;
- контроль достаточности обеспечения для клиринговых участников;
- переоценка стоимости обеспечения и нетто-позиций клиринговых участников;
- клиринговые резервные и гарантийные фонды;
- ежедневный контроль достаточности гарантийных взносов клиринговых участников.

Перспективы развития ЦК на ближайшие годы связаны с реализацией Соглашения о стратегическом сотрудничестве между KASE и MOEX от 10 октября 2018 года, направленного на внедрение торгово-клирингового комплекса Московской Биржи, включая поэтапное введение единой системы управления обеспечением и риск-менеджмента для фондового и денежного рынков.

С переходом на торгово-клиринговую систему Московской Биржи KASE планирует оказывать услуги ЦК на фондовом рынке.