



Проведение
нерезидентами
операций с
государственными
ценными бумагами
Республики Казахстан
(конференц-связь)

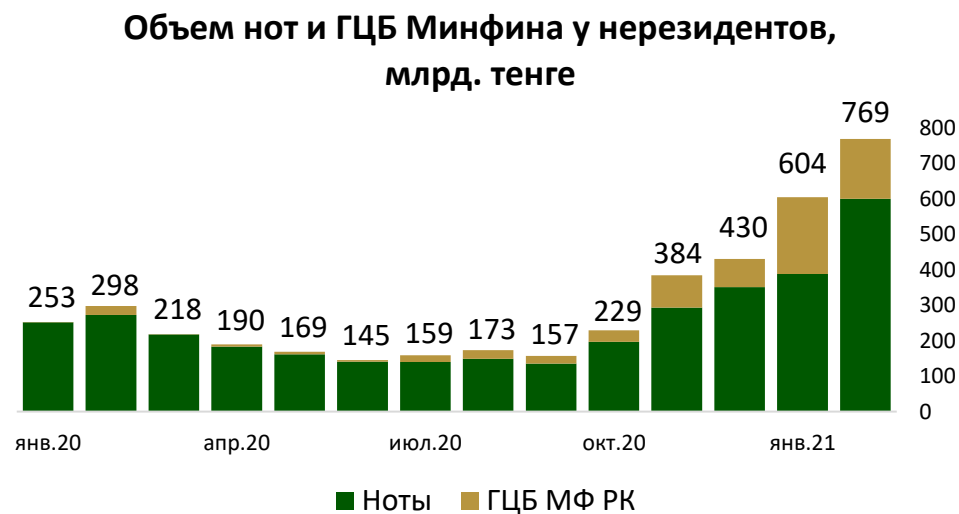
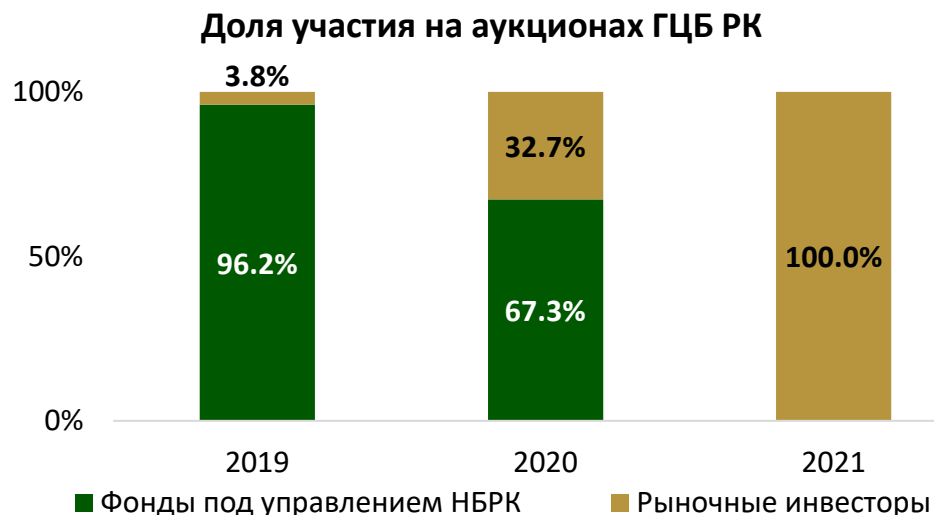
Март, 2021 г.



ПОВЕСТКА

1. Рынок государственных ценных бумаг Республики Казахстан (далее – ГЦБ)
2. Методика торгов на рынке ГЦБ
3. Регламент торгов на рынке ГЦБ
4. Обеспечение на рынке ГЦБ
5. Открытие счетов и расчеты по сделкам в АО "Центральный депозитарий ценных бумаг"
6. Доступ к рынкам капитала Казахстана через Clearstream
7. Обсуждение дополнительных вопросов

РЫНОК ГЦБ



- ✓ В 2020 году МФ приступил к выпуску ГЦБ с **наиболее востребованными** сроками погашения **от 1 до 3 лет**
- ✓ НБРК ограничил выпуск **годовых нот**, полугодовые ноты размещаются **ограниченным** объемом. В результате **доля рыночных участников** в первичных аукционах ГЦБ МФ повысилась до **32,7%** с **3,8%**
- ✓ Инвестиции международных инвесторов в ГЦБ РК выросли до **169 млрд. тенге** с **1 млрд. тенге** годом ранее. Объем портфельных инвестиций нерезидентов в ГЦБ и ноты Нацбанка достиг **769 млрд. тенге** или **1,84 млрд. долл. США**
- ✓ Совокупная **доля нерезидентов** в ГЦБ и нотах Нацбанка возросла до **5,46%** против **1,45%** на начало 2020 года. Доходность ГЦБ по всей кривой снизилась в среднем на **50 б.п.**
- ✓ С начала т.г. размещены ГЦБ на сумму **484,7 млрд. тенге** по номиналу, по которым спрос превысил предложение в **4 раза**, а **доля участия рынка** составила **100%** против **32,7%** в 2020

МЕРЫ ПО РАЗВИТИЮ РЫНКА ГЦБ



I. Построение безрисковой кривой доходности

- ✓ В 2021 году МФ планирует выпуск ГЦБ на сумму порядка **1,9 трлн. тенге** со сроком от 1 до 15 лет, в т.ч. в коротком секторе **до 5 лет** на сумму до **1 трлн. тенге**.

II. Совершенствование политики управления государственным долгом

- ✓ Проводится активная работа с МФ в целях улучшения политики управления государственным долгом

III. Повышение ликвидности вторичного рынка ГЦБ

- ✓ Запущена стимулирующая **программа для маркет-мейкеров** по ГЦБ на KASE
- ✓ ЕНПФ и фонды под управлением НБ время от времени участвуют на вторичном рынке

IV. Развитие инфраструктуры и глобализация ГЦБ РК

- ✓ Проводится работа по включению ГЦБ в **международный индекс** развивающихся стран **JP Morgan GBI-EM**
- ✓ Процесс проведения расчетов в рамках международной линии с Clearstream **преобразован с FoP на DvP**. Расчеты в тенге.
- ✓ Ведутся переговоры по созданию **расчетной инфраструктуры с Euroclear** *(на стадии определения модели реализации проекта)*

На рынке ГЦБ доступно следующее:

методы торгов:

- непрерывный встречный аукцион (Order-Driven Market)
- режим адресных сделок
- аукционы первичного размещения (специализированные торги)

режимы:

- T+ ГЦБ (сделки рассчитываются на второй рабочий день)
- T0 ГЦБ (сделки рассчитываются в день заключения сделки)

операции репо с ГЦБ:

- автоматическое репо (в корзине) с ЦК и без ЦК
- адресное репо с ЦК и без ЦК

маркет-мейкинг:

- на текущий момент три маркет-мейкера
- объём обязательных котировок составляет 500 млн. тенге по номинальной стоимости
- спрэд составляет 1% от цены обязательной котировки на покупку
- тайм-аут для маркет-мейкера составляет 150 минут в течение торгового дня

№ п/п	Наименование операции	Время проведения торгов, (ALT)		Время работы системы контроля и обеспечения (кастоди), (ALT)
		Метод непрерывного встречного аукциона	Метод заключения прямых сделок	
1	2	3		4
1.	Купля-продажа ценных бумаг (день расчетов T+n)	11.20 – 17.30	10.30 – 17.30	11.30 – 17.30
2.	Купля-продажа ценных бумаг (день расчетов T0)	11.20 – 17.00	10.30 – 17.00	
3.	Операции репо с ЦК (кроме дополнительной сессии с НБ)	11.30 – 17.00	10.30 – 17.00	
4.	Операции репо без ЦК	11.30 – 17.00	10.30 – 17.00	

Допуск ФИ к заключению сделок на условиях частичного обеспечения на рынке ГЦБ установлен для ценных бумаг, включенных в "**Список Т+**". Ценные бумаги, включенные в Список Т+ представляют собой ликвидные ценные бумаги.

Допуск ценных бумаг, принимаемых в качестве обеспечения по сделкам с частичным обеспечением на рынке ГЦБ, установлен для ценных бумаг, включенных в "**Список обеспечения Т+**".

Требования для включения ценных бумаг в Список Т+ устанавливаются на основании следующих критериев:

- оценка ликвидности ценных бумаг
- оценка финансового состояния эмитента ценных бумаг
- рейтинговые оценки, присвоенные ценной бумаге / эмитенту ценных бумаг международными рейтинговыми агентствами
- наличие всех параметров для расчета справедливой рыночной цены ценных бумаг
- экспертная оценка Комитета по рыночным рискам

В торгово-клиринговой системе ASTS+ существуют две категории клиринговых участников фондового рынка с учетом единого лимита:

- **с полным покрытием**
- **с частичным обеспечением**



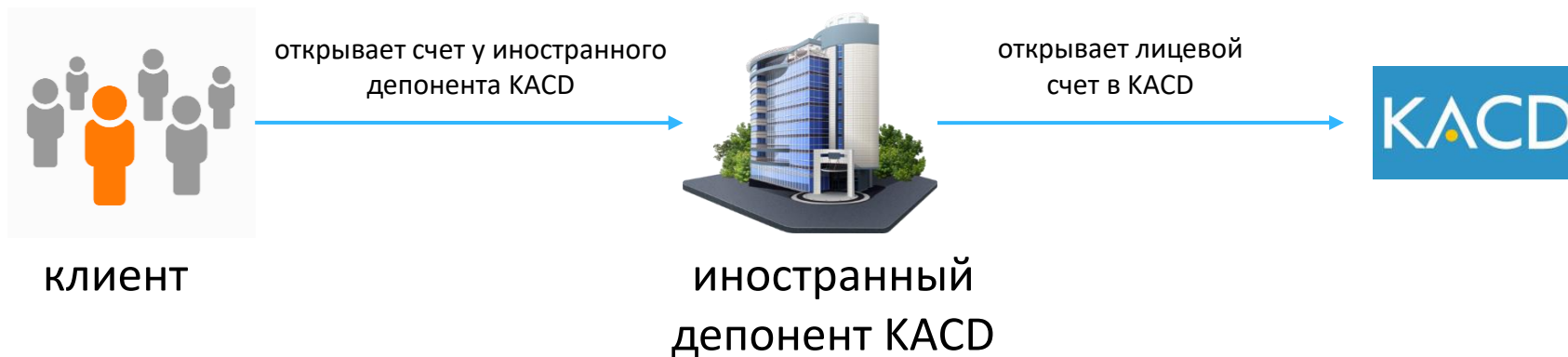
БАҒАЛЫ КАҒАЗДАР
О Р Т А Л Ы Қ
ДЕП●ЗИТАРИЙІ

ЦЕНТРАЛЬНЫЙ
ДЕП●ЗИТАРИЙ
ЦЕННЫХ БУМАГ

C E N T R A L
S E C U R I T I E S
D E P ● S I T O R Y

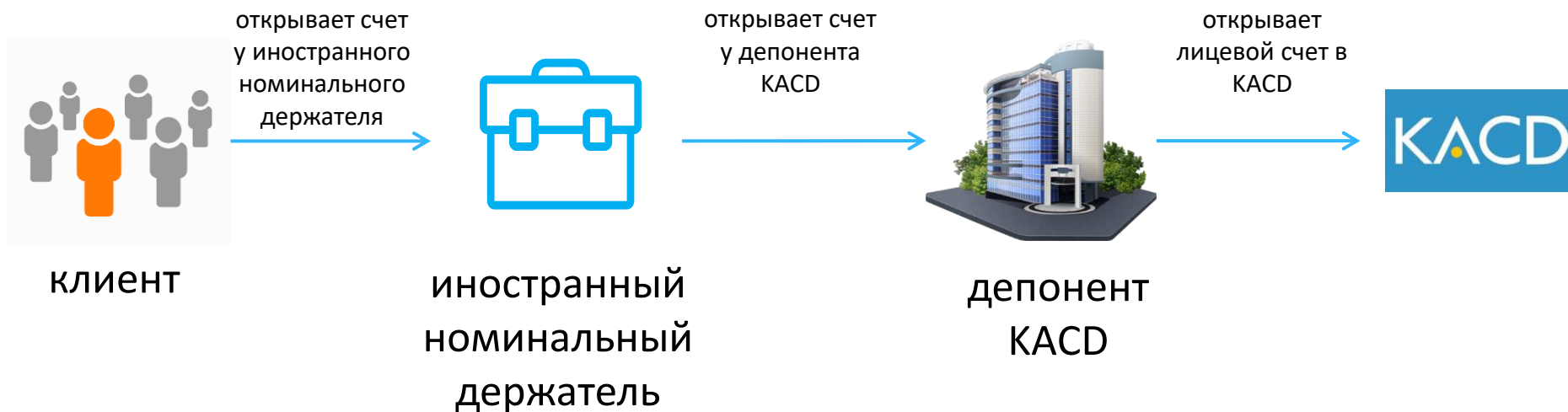
Открытие счетов и расчеты по сделкам в АО "Центральный депозитарий ценных бумаг"

2021 г.



Иностранные депоненты:





Пример:

clearstream

– иностранный номинальный держатель – Clearstream Banking S.A.

citibank

– депонент КАСД – АО "Ситибанк Казахстан"





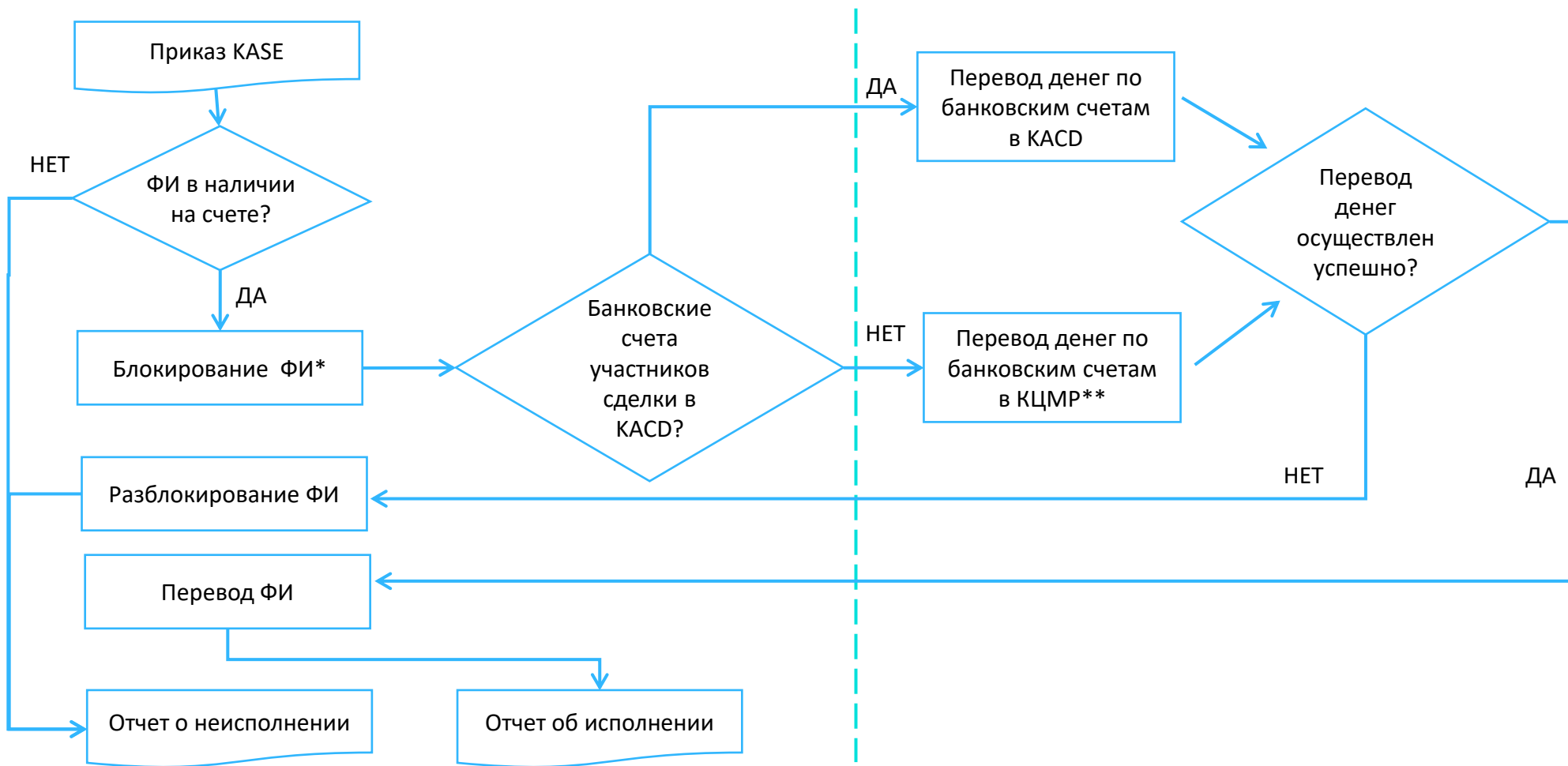


	T+0	T+2	T + n
Рынок	организованный	организованный	неорганизованный
Метод расчета	гросс-расчеты (DVP-1)	нетто-расчеты (DVP-3)	гросс-расчеты (DVP-1, FOP)
Расчетный банк	Национальный Банк РК Центральный депозитарий	Центральный депозитарий	Национальный Банк РК Центральный депозитарий
Обеспечение	полное предварительное депонирование активов	Маржинальные требования	предварительное депонирование активов отсутствует (наличие активов проверяется непосредственно в момент регистрации сделки)
Инструменты	любые финансовые инструменты, за исключением торгуемых по схеме T+2	финансовые инструменты, включенные в список, по сделкам с которыми KASE осуществляет клиринговую деятельность	любые финансовые инструменты



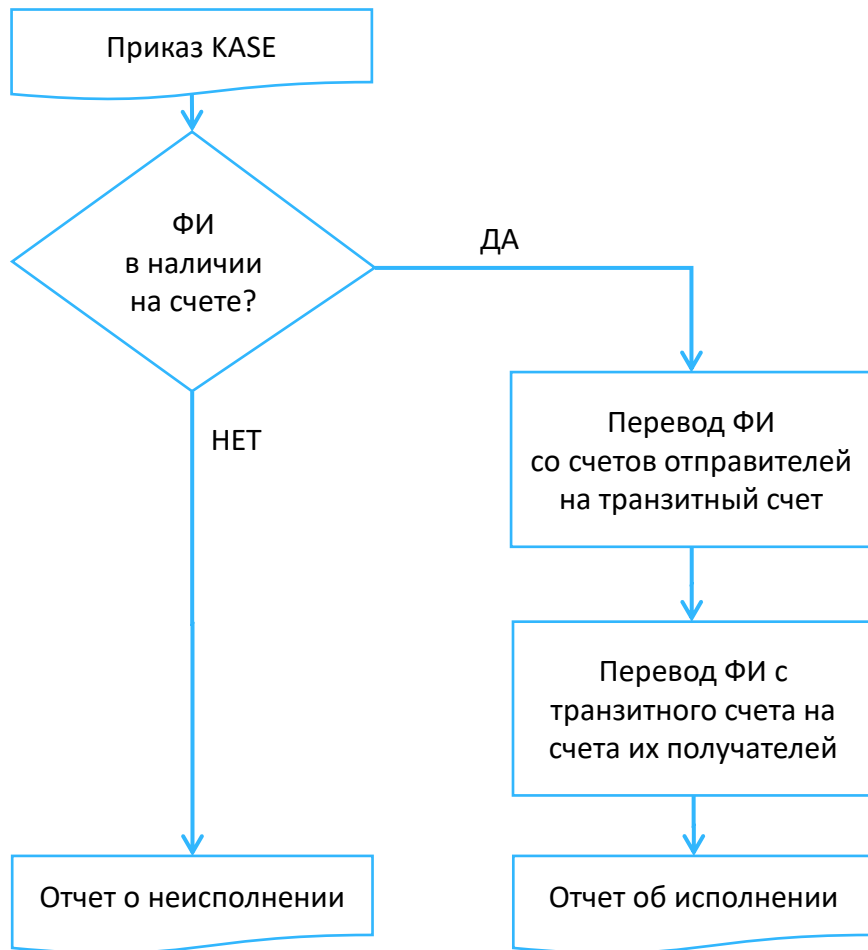
Финансовые инструменты

Деньги





Финансовые инструменты



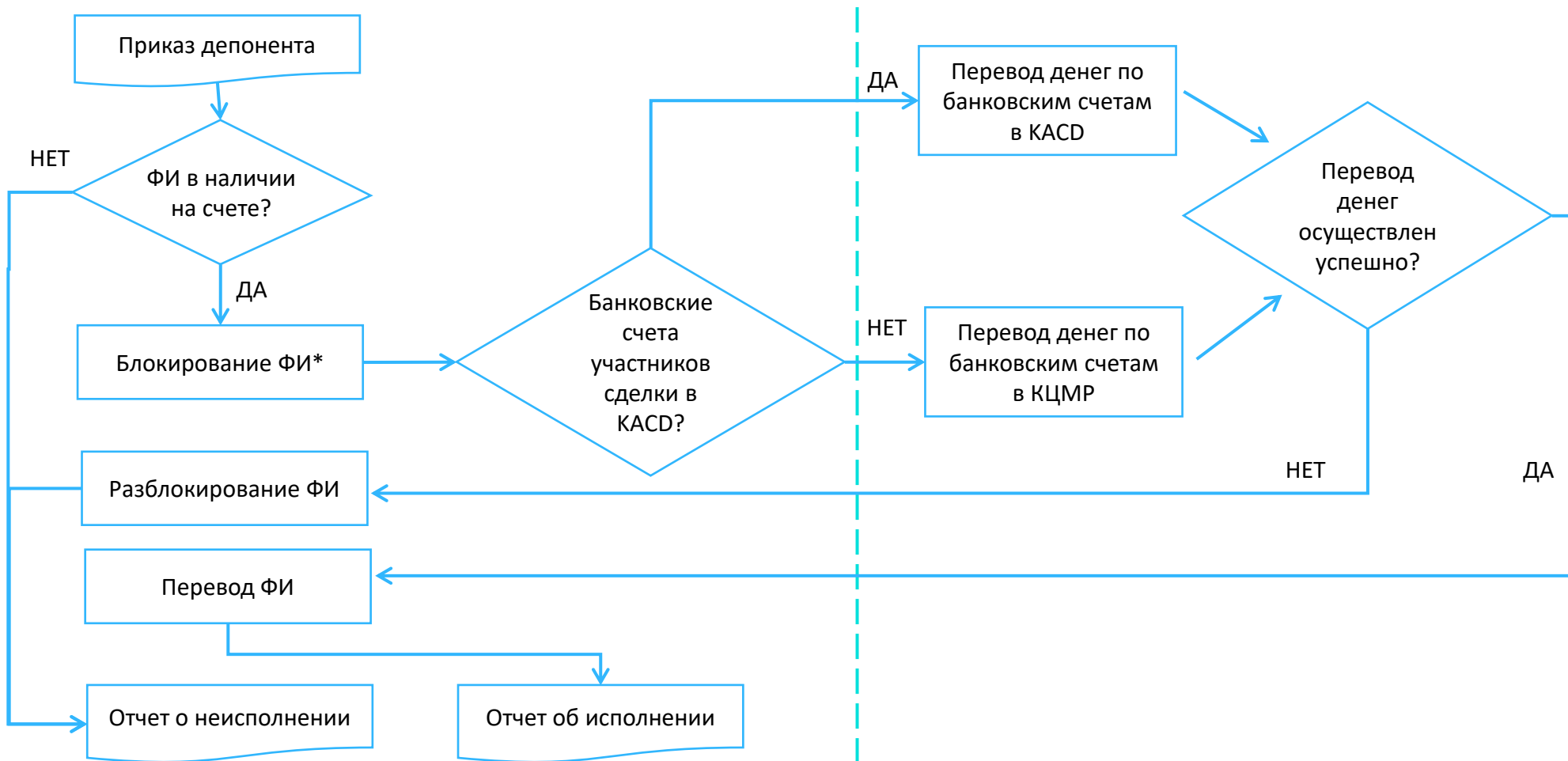
Деньги

Перевод денег проводится внутри счетов клиринговой организации

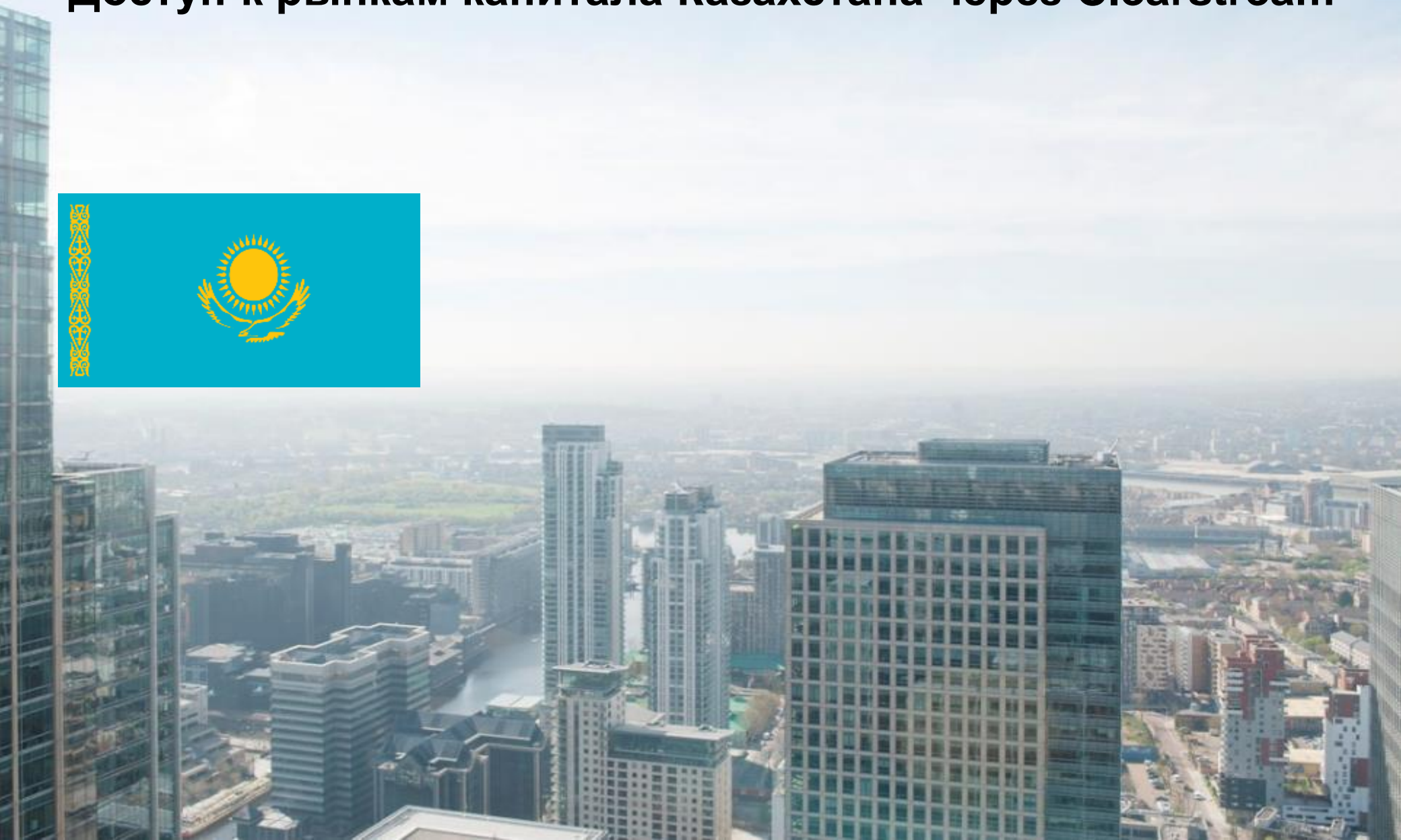


Финансовые инструменты

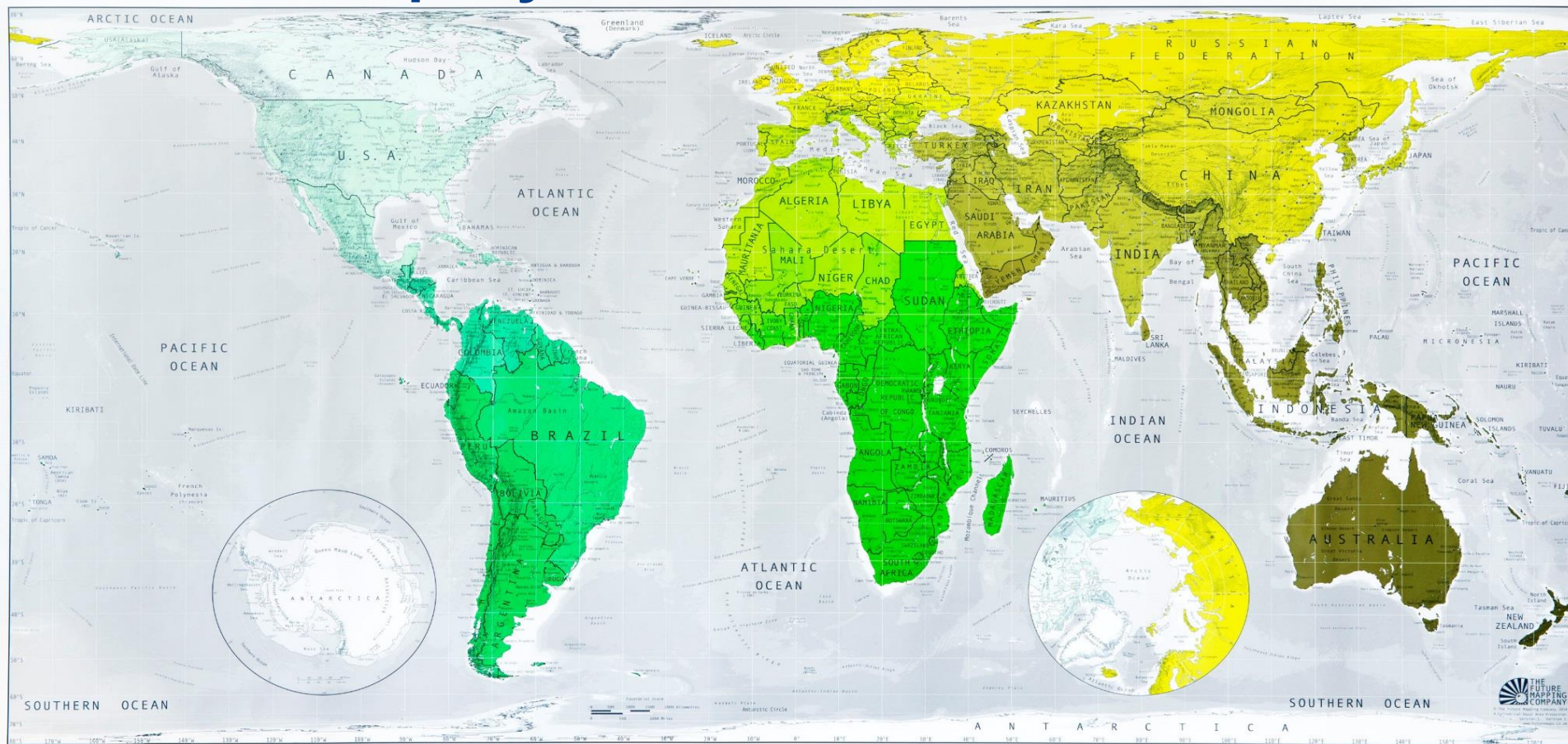
Деньги



Доступ к рынкам капитала Казахстана через Clearstream



Глобальное присутствие Clearstream



- Учреждение с кредитным рейтингом AA
- Доступ к 58 рынкам по всему миру
- При поддержке 11 региональных офисов
- Обеспечение круглосуточного охвата
- Активы на хранении превышают 15 триллионов евро

Подход AGIL («Ускоренное последовательное внедрение линков»):

1. Локальный расчет из/в Clearstream (далее – CBL):

- Допустимые классы активов CBL:
 - Государственные облигации, выпущенные Министерством финансов
Облигации на KASE:
МЕОКАМ Государственное среднесрочное казначейское обязательство
МЕУКАМ Государственное долгосрочное казначейское обязательство
 - Облигации, выпущенные Национальным банком Казахстана. Краткосрочные дисконтированные облигации и облигации со сроком погашения 7, 14, 28, 91, 182, 270 или 364 дня
Облигации на KASE: ноты Национального Банка Казахстана.
- Локальные расчеты доступны для клиентов CBL на основе FoP и DvP (только в тенге) с местными кастодианами
- Локальные расчеты доступны для клиентов CBL на основе DvP (только в тенге) с местными брокерами/дилерами

2. Внутренний расчет CBL:

- Те же классы ценных бумаг, отвечающих требованиям CBL, как и для локальных расчетов
- Внутренний расчет доступен только для сторон, имеющих счет в CBL
- Недоступен для локальных кастодианов и/или локальных брокеров/дилеров
- FoP и DvP доступны для клиентов CBL в любой валюте, доступной в CBL

Доступ к рынкам капитала Казахстана через Clearstream (2)

1. Локальные расчеты

clearstream
DEUTSCHE BÖRSE GROUP

Клиент CBL

Инструкция по расчету MT54X



Локальный кастодиан и/или брокер/дилер

Инструкция по расчету MT54X

Особенности

- Тип линка: опосредованный через Citi Bank Almaty
- Торговля может быть осуществлена в T0 или по согласованию сторон
- Крайний срок для клиентов CBL: 15:00 (Алматы) или 10:00 (Центральноевропейское)
- Счет Clearstream Banking S.A. в Центральном депозитории: 1024701240
- Заключение сделки на основе FoP возможен для локального кастодиана
- Заключение сделки на основе DvP в тенге возможен и обязателен для местного брокера/дилера
- Руководство "CBL Market Link" по ссылке:

<https://www.clearstream.com/clearstream-en/products-and-services/market-coverage/europe-non-t2s/kazakhstan/market-link-guide-kazakhstan-1282686>

Доступ к рынкам капитала Казахстана через Clearstream (3)

2. Внутренние расчеты CBL

clearstream
DEUTSCHE BÖRSE GROUP

Клиент CBL

Инструкция по расчету MT54X

Система расчетов CBL

clearstream
DEUTSCHE BÖRSE GROUP

Клиент CBL

Инструкция по расчету MT54X

Особенности

- Торговля может быть осуществлена в T0 или по согласованию сторон
- Крайний срок для клиента CBL 19:00 (Центральноевропейское)
- Счет Clearstream Banking S.A: 5-значный счет CBL
- Расчеты на основе DvP в любой доступной валюте CBL





Спасибо

Jan Willems – Исполнительный Директор, руководитель Отдела продуктов мировых рынков
jan.willems@clearstream.com

Serge Christ – Начальник управления глобальной сетью serge.christ@clearstream.com

Сессия вопросов и ответов

Спасибо за внимание!

-  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
Тел.: +7 (727) 237 5300
e-mail: info@kase.kz
www.kase.kz