



Клиринговые сертификаты участия

август 2022 года



Клиринговые сертификаты участия



С 22 августа 2022 года

Биржа запускает новую версию торгово-клиринговой системы ASTS+ , представляющая возможность участникам торгов совершать сделки репо с клиринговыми сертификатами участия

Цель

упрощение сделок репо, путем секьюритизации обеспечения по сделкам репо

Клиринговые сертификаты участия (КСУ)

Неэмиссионные обеспеченные бессрочные ценные бумаги, выпускаемые Биржей и удостоверяющие право их владельцев на долю активов, которые находятся в специально созданном гарантийном фонде KASE – имущественном пуле

Биржа, как клиринговая организация выпускает КСУ в обмен на внесенные клиринговыми участниками активы в Имущественный пул

Имущественный пул

На первом этапе планируется сформировать один Имущественный пул «General» (далее – ИП)

В Имущественный пул «General» включаются:

- денежные средства (тенге и доллары США)
- ценные бумаги, из числа принимаемых ЦК в обеспечение по сделкам с частичным обеспечением, за исключением ГЦБ РК

Особенности КСУ

Допускаются все клиринговые участники, подавшие заявление на регистрацию ТКС Имущественного пула «General»

Расчеты по операциям репо с ЦК с КСУ осуществляются совместно (в одном клиринговом пуле) с расчетами по операциям репо с ЦК и Т+

Сделки в режимах торгов операциями репо с ЦК с КСУ заключаются с расчетами в казахстанских тенге
Стандартные сроки: 1, 2, 3, 7, 14, 30, 60, 90 календарных дней с даты заключения сделки открытия репо

Подача заявок возможна как «прямым» способом, так и «автоматическим» способом

Осуществляется проверка обеспеченности заявок под процентный риск

Сделки репо с ЦК с КСУ являются бездисконтными

Преимущества операций репо с КСУ

- КСУ учитываются как индивидуальное клиринговое обеспечение
- КСУ могут служить обеспечением по другим сделкам с ЦК
- Online замена обеспечения



- Отсутствие корпоративных действий
- Отсутствие НКД
- Отсутствие изменения стоимости КСУ
- Неттирование разнонаправленных позиций в разных сроках

Процедура выпуска КСУ и схема внесения активов в имущественный пул

Клиринговый участник



1 КСУ = 1 KZT
стоимость КСУ неизменна

Активы стоимостью 100 KZT (со ставкой начальной маржи 10%)



Имущественный пул



← 90 КСУ, или стоимостная оценка активов с учетом риска, равная 90 KZT



Продавец КСУ



Сделка открытия репо с ЦК с КСУ

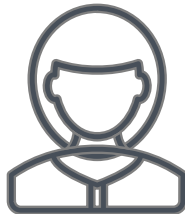
100 КСУ



100 KZT



Покупатель КСУ



Покупатель КСУ



Сделка закрытия репо с ЦК с КСУ

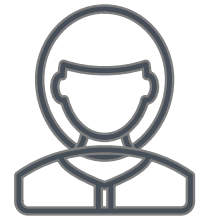
100 KZT + вознаграждение по ставке репо



100 КСУ



Продавец КСУ



Общая схема переоценки

Переоценка при возрастании стоимости активов

Исходные данные

Активы: **100 KZT**

Переоценка с учетом риска: **+10%**

Рост стоимости активов : **+10%**

Активы: **110 KZT**

ДО ПЕРЕОЦЕНКИ

ТКС ИП:
90 KZT
(с учетом
дисконта)

ТКС T+:
90 KCY

ПЕРЕОЦЕНКА

10% = +9 KZT

ПОСЛЕ ПЕРЕОЦЕНКИ

ТКС ИП:
99 KZT
(с учетом
дисконта)

ТКС T+:
99 KCY

Переоценка при возрастании стоимости активов

Исходные данные

Активы: **100 KZT**

Переоценка с учетом риска: **-10%**

Рост стоимости активов : **-10%**

Активы: **90 KZT**

ДО ПЕРЕОЦЕНКИ

ТКС ИП:
90 KZT
(с учетом
дисконта)

ТКС T+:
90 KCY

ПЕРЕОЦЕНКА

-10% = -9 KZT

ПОСЛЕ ПЕРЕОЦЕНКИ

ТКС ИП:
81 KZT
(с учетом
дисконта)

ТКС T+:
81 KCY

Внесение 9 KZT до
90 KZT

MARGIN-CALL
= 9 KCY

Действия ЦК при неисполнении КУ обязательств по маржинальным требованиям



Переоценка активов, входящих в ИП производится ежедневно во время клиринговой сессии mark-to-market

- при возрастании общей стоимости активов, учитываемых по ТКС ИП, осуществляется выдача КСУ
- при падении общей стоимости активов, учитываемых по ТКС ИП, осуществляется погашение КСУ



При невозможности погасить КСУ в требуемом количестве по итогам клиринговой сессии mark-to-market фиксируется отрицательный Единый лимит и на его величину Клиринговому участнику выставляется margin-call, который он должен исполнить до 14:00 ALT

Маржинальное требование (margin-call) может быть исполнено за счет:

- внесения активов на ТКС ИП
- погашения КСУ, учитываемых по ТКС Т+, соответствующему ТКС ИП
- продажи ценных бумаг, внесенных в ИП



В случае неисполнения Клиринговым участником margin-call до 14:00 ALT, ЦК вправе продать на торгах активы, учитываемые на ТКС ИП, в объеме, необходимом для исполнения margin-call

Действия ЦК при неисполнении обязательств КУ

обязательств по сделкам РЕПО с КСУ

Неисполнение по деньгам

Применяется стандартная процедура урегулирования неисполненных обязательств - перенос позиции на 1 день

Самостоятельное урегулирование недобросовестным КУ своих неисполненных обязательств посредством сделок РЕПО в системном режиме (30 минут после начала первой клир. сессии и 15 мин после начала второй клир. сессии)

Урегулирование ЦК с недобросовестным КУ ЦК заключает СВОП / РЕПО от имени недобросовестного КУ

Неисполнение в КСУ

Самостоятельное урегулирование недобросовестным КУ своих неисполненных обязательств посредством зачисления активов на ТКС ИП с целью выпуска КСУ (30 минут после начала первой клир. сессии и 15 мин после начала второй клир. сессии)

Урегулирование ЦК неисполненных позиций недобросовестного КУ посредством выдачи недостающих КСУ с зачислением их на ТКС «S+» / «I+» / «C+» / «O+», по которому зафиксирована нехватка КСУ, за счет списания денег в тенге с ТКС «S+» / «I+» / «C+» / «O+»

В случае если, в результате списания денег в тенге с ТКС «S+» / «I+» / «C+» / «O+» образуется отрицательная позиция, то применяется стандартная процедура урегулирования неисполненных обязательств - перенос позиции на 1 день - ЦК заключает СВОП / репо от имени недобросовестного КУ

Риски, провоцирующие неисполнение в КСУ, при падении общей стоимости активов, учитываемых по ТКС ИП несет КУ

Неисполнение в ЦБ

Самостоятельное урегулирование недобросовестным КУ своих неисполненных обязательств посредством сделок РЕПО в системном режиме (30 минут после начала первой клир. сессии и 15 мин после начала второй клир. сессии)

Урегулирование ЦК неисполненных позиций недобросовестного КУ посредством перевода недостающего количества ценных бумаг из ТКС ИП на ТКС «S+» / «I+» / «C+» / «O+», при условии положительной проверки на достаточность ЕЛ и погашения КСУ

Урегулирование ЦК с недобросовестным КУ – ЦК заключает СВОП / репо от имени недобросовестного КУ

Привлечение на рынке необходимого ФИ – ЦК в режиме «Лучшие заявки» от своего имени выставляет заявку «Всем» на заключение сделки репо с направлением покупка/продажа. Любой КУ может акцептовать поданную ЦК заявку и выступить в качестве донора ФИ

Привлечение необходимого ФИ у КУ - ЦК заключает сделки репо с КУ, имеющим необходимый ФИ на собственном ТКС, либо с добровольным провайдером, имеющим необходимый ФИ на клиентском ТКС

Урегулирование ЦК с добросовестным КУ, имеющим встречные требования с текущей датой расчетов по необходимому ФИ – ЦК заключает сделки от имени добросовестного КУ

Отказ от договора в имущественном пуле

1

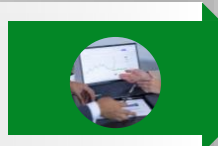
Участник пула **вправе отказаться** от договора об Имущественном пуле только **при условии погашения** всех выданных ему КСУ

2

Для отказа от договора об Имущественном пуле Участник пула **должен:**

- предварительно **вывести** из Имущественного пула **все активы**
- **предоставить ЦК заявление об отказе** от договора об Имущественном пуле

1



Как стать участником имущественного пула?

КУ должен подать
заявление на
регистрацию ТКС ИП
для учета активов с
указанием:

- ✓ кода
имущественного
пула
- ✓ номера ТКС Т+
- ✓ согласие с
процедурой
урегулирования ЦК

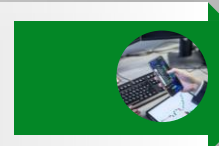
2



Какими способами внести имущество в имущественный пул?

Деньги - путем
зачисления на счет ЦК
Ценные бумаги -
путем перевода ЦБ в
ТКС ASTS+

3

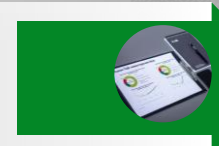


Как выдаются КСУ?

В момент внесения
КУ активов в ИП ЦК
зачисляет КСУ на
ТКС «S+» / «I+» /
«C+»/ «O+»

Количество КСУ
соответствует
целому
положительному
значению ЕЛ

4



Как погашаются КСУ?

КСУ погашаются по
инициативе КУ или по
инициативе ЦК:

- при переоценке ИП.
Количество погашаемых
КСУ соответствует
абсолютной величине
отрицательного
значения ЕЛ по ИП
- при выводе активов из
ИП:
 - денег с помощью
запроса о возврате
денег
 - ЦБ путем перевода с
ТКС ИП «Sg» / «Ig» /
«Cg» на ТКС «S+» /
«I+» / «C+» / «O+»

Спасибо за внимание!

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

FAQ

