

## Как KASE завершает переход на торгово-клиринговую систему (ТКС) ASTS+

28.07.2020

Об этом рассказал заместитель председателя правления KASE Идель Сабитов.

**В конце 2018 года KASE подписала соглашение о стратегическом сотрудничестве с Московской биржей (МОЕХ). В 2019 году внедрила новую торговую систему ASTS+ на часть рынков, и в этом году биржа планировала завершить внедрение новой системы. На каком этапе сейчас находится эта работа?**

- В конце прошлого года биржа начала вводить в действие новую торгово-клиринговую систему (ТКС) ASTS+ и приступила к выполнению функций центрального контрагента (ЦК) на фондовом рынке. Как вы и отметили, новая система была разработана на базе ТКС Московской биржи (МОЕХ) в рамках реализации Соглашения о стратегическом партнерстве с Московской биржей, подписанном в 2018 году. С внедрением новой ТКС были запущены торги с центральным контрагентом акциями, паями, ETF с расчетами в тенге и еврооблигациями и GDR с расчетами в долларах США.

03 августа этого года планируется запуск второго релиза ASTS+ фондового рынка. Мы намерены перевести в новую систему торги всеми остальными инструментами фондового рынка – государственные ценные бумаги, корпоративные облигации, корзины репо с государственными и негосударственными ценными бумагами (ГЦБ и НГЦБ).

Операции репо с корзиной ГЦБ составляют ликвидную и значимую по объемам часть фондового рынка, и это потребовало серьезной подготовки к запуску второго релиза.

Биржа провела большую работу по изменению и адаптации своих систем, обучению участников рынка, изменению внутренних правил. Потребовалось также изменение систем и правил Центрального депозитария ценных бумаг Казахстана (ЦД), поскольку при работе с центральным контрагентом определенные процессы работы участников рынка с ЦД претерпели существенные изменения.

Для работы с новой торговой системой в ЦД на счете каждого участника рынка открыт специальный раздел Биржи/центрального контрагента. Активы, находящиеся в разделе биржи, служат обеспечением по сделкам, которые заключают участники торгов на бирже.

В настоящее время ведутся работы по финальному тестированию готовности всех систем биржи и ЦД совместно с участниками рынка по запуску второго релиза новой торгово-клиринговой системы ASTS+.

**Какой эффект биржа увидела от внедрения новой системы? Снизилось ли время на операции, увеличилось ли количество операций, уменьшились ли сбои и т.д.?**

- Надежность и гарантированность расчетов – это одно из основных преимуществ работы центрального контрагента. ЦК является стороной сделки для каждого продавца и покупателя по каждой сделке. И со своей стороны гарантирует им расчеты, в случае неисполнения обязательств каким-либо участником торгов. Участники всегда знают, что заключают сделку с центральным контрагентом, это избавляет их от необходимости оценки рисков других участников и выставления каких-либо лимитов друг на друга. Участники оценивают только риски центрального контрагента.

Чтобы снизить свои риски центральный контрагент берет с каждого клирингового участника обеспечение, размер которого рассчитывается, исходя из надежности эмитента ценной бумаги, ее ликвидность и волатильность цен на нее (порядка 10-15-20%, в среднем, в зависимости от ценной бумаги). Торги с частичным обеспечением проводятся по наиболее ликвидным ценным бумагам.

Клиринг и проведение расчетов на основе неттинга – это важное преимущество работы участников рынка с центральным контрагентом. Это существенно снижает число транзакционных расходов после проведения торгов, а также оптимизирует иные бизнес-

процессы участников торгов. Например, текущие операции на рынке требуют от участников дожидаться расчетов по предыдущей сделке. И только потом появляется возможность заключать новые сделки. При клиринге, участники рынка могут заключать сделки, не дожидаясь исполнения предыдущих сделок.

Наличие на рынке функционирующего ЦК является в определенном смысле знаком качества такого рынка, что влияет на уровень доверия участников к рынку, способствует росту как числа его участников, так и торгуемых на рынке инструментов и росту ликвидности по ним.

При торговле ценными бумагами в режимах T+ у инвесторов появляется возможность так называемых "коротких продаж" (то есть продажи бумаги без ее наличия) и заимствования ценных бумаг, путем проведения операций репо, который включаются в общий неттинг по всем операциям на рынке.

Количество сделок в месяц, после внедрения центрального контрагента и новой системы с акциями, торгуемыми в режиме отложенных расчетов T+, выросло за последние три месяца – май, апрель, март – в 1,5 раза по сравнению с количеством сделок в месяц за предыдущие полтора года. Что касается объемов торгов, то четких трендов в сторону уменьшения или их увеличения нет. Например, в январе и апреле были высокие объемы торгов, примерно в 5 раз превышающие обычные показатели в месяц. Но тогда на такие объемы торгов в большей степени повлияли иные факторы.

### **Какие у биржи ожидания от внедрения новой системы на всех рынках? Окажет ли влияние ситуация с пандемией на результаты и сроки внедрения?**

- Запуск второго релиза на фондовом рынке планировалось осуществить в более ранние сроки. Однако в связи с введением чрезвычайного положения в стране и карантина в г. Алматы запуск пришлось отложить по понятным причинам – нужно было дать время всем участникам рынка адаптироваться к новым внешним условиям работы и изменениями на рынке.

Планы биржи по модернизации систем на других рынках остаются в силе:

- на валютном рынке планируется запуск до конца 2020 года запустить системы ASTS+;
- на рынке деривативов планируется внедрение системы SPECTRA в 2021 году.

### **Какие дальнейшие планы по модернизации? Планы по развитию торговых систем, ЦК?**

- Биржа активно занимается развитием всех своих информационных систем – внутренняя система бэк-офиса; веб-сайт; система, обслуживающая процессы и документооборот с эмитентами ценных бумаг и членами биржи (is2in – issuers to investors) – все эти системы в той или иной степени модернизируются или обновляются. Есть достаточно большие планы по разработкам внутренних систем.

Информационные системы обсуживаются в новых и разных центрах обработки данных. Обновляются серверное оборудование, телекоммуникационное оборудование и системы информационной безопасности.

Деятельность центрального контрагента осуществляется в настоящее время на всех рынках биржи – валютный и фондовый, рынок деривативов. Но в следующем году планируется начать работу по выделению этой деятельности в отдельное юридическое лицо с целью разделения рисков деятельности биржи и центрального контрагента и получения необходимых рейтингов и признания деятельности центрального контрагента со стороны иностранных регуляторов.

[https://forbes.kz/news/2020/07/28/newsid\\_230319](https://forbes.kz/news/2020/07/28/newsid_230319)