

Корпоративное хеджирование — следующий рынок роста

Как сделать управление рисками доступным для компаний

FX · INTEREST RATE · COMMODITY RISK

Алматы · 8 октября 2026

Kristina Soboleva,
CFA

Независимый финансовый
советник

OptionsPRO Advisory

Управление корпоративными
рисками
и консультирование по
деривативам

17+ лет на финансовых рынках

Риск есть. Но спрос не превращается в сделки

Корпоративный спрос существует — но путь от экспозиции до сделки остаётся слишком длинным



Задача рынка — превратить корпоративный риск в исполнимый и повторяемый продукт.

Инфраструктура уже есть — и она расширяется

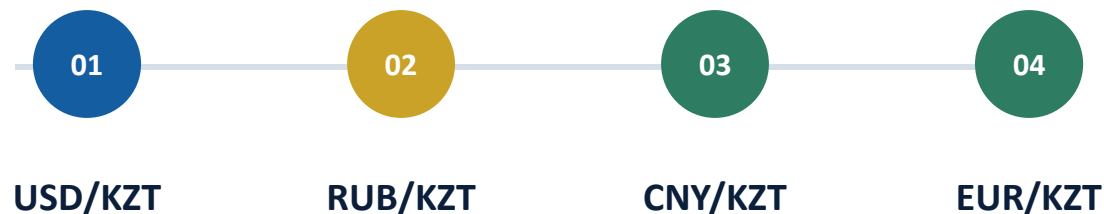
Следующий этап — дистрибуция, ликвидность и корпоративный доступ

ЦЕНТРАЛЬНЫЙ КОНТРАГЕНТ

Клиринговый центр KASE

- 01 Клиринг валютного рынка и фьючерсов
- 02 Неттинг (взаимозачёт) и единый пул обеспечения
- 03 Портфельный подход к маржированию
- 04 Частичное и полное обеспечение
- 05 Единый контрагент по биржевым сделкам

ЛИНЕЙКА ВАЛЮТНЫХ ФЬЮЧЕРСОВ



Инструменты доступны — теперь нужны ликвидность, двусторонние котировки и клиентский спрос.

Два канала исполнения — одна задача

Банковский и брокерско-биржевой маршруты дополняют друг друга

	Внебиржевая сделка через банк	Через брокера на бирже
Продукт	Индивидуальные форварды, свопы и опционы	Стандартизированные биржевые контракты (на KASE — фьючерсы)
Документация	ГФС или договор ISDA + подтверждения сделок	Брокерский договор + правила биржи
Кредитный риск	Лимит банка или двустороннее обеспечение	Центральный контрагент + начальная и вариационная маржа
Масштабирование	Индивидуальный процесс	Повторяемый и технологичный доступ
Наиболее применимо	Крупный или нестандартный риск	Регулярные стандартизируемые экспозиции

Генеральное финансовое соглашение (ГФС) — казахстанская рамочная документация для внебиржевых деривативов, разработанная на основе Генерального соглашения Международной ассоциации свопов и деривативов (ISDA) 2002 года.

Мировая практика — несколько каналов исполнения и единые правила работы с обеспечением

Биржевые и обеспеченные внебиржевые модели работают параллельно

СТАНДАРТИЗИРОВАННЫЙ РИСК

Биржевой клиринг

Биржевые фьючерсы и опционы

Начальная маржа
Вариационная маржа
Неттинг и портфельное маржирование

ИНДИВИДУАЛЬНЫЙ РИСК

Внебиржевой рынок

ГФС или ISDA + подтверждения сделок

Кредитный лимит или обеспечение
Ежедневная рыночная переоценка и сверка
Ликвидационный неттинг

Маржинальное обеспечение — механизм управления риском контрагента и ликвидностью.

Единый подход — три класса риска

Компания управляет портфелем рисков, используя несколько каналов исполнения

01

ВАЛЮТНЫЙ РИСК (FX)

Фьючерсы KASE
Банковские форварды, свопы и
опционы
Исполнение через брокера и
маржинальное обеспечение

02

ПРОЦЕНТНЫЙ РИСК

Процентные и кросс-валютные свопы
по ГФС
Кэпы и флоры (ограничение ставки
сверху и снизу)
Биржевой клиринг или двусторонняя
внебиржевая сделка

03

ТОВАРНЫЙ РИСК (COMMODITIES)

Фьючерсы, опционы и свопы
Международный доступ сегодня
Потенциал локальных продуктов

Точка роста — не отдельный продукт, а единый процесс управления рисками и обеспечением.

Чтобы рынок масштабировался, должен измениться весь клиентский путь

От крупнейших корпораций — к малому и среднему бизнесу, а затем к стандартизированным решениям для частных клиентов

БАНКИ	БРОКЕРЫ	KASE / Клиринговый центр KASE	КОНСУЛЬТАНТ / КЛИЕНТ
01 Упростить подключение клиентов по ГФС	01 Доступ корпоративных клиентов к деривативам	01 Продуктовая линейка	01 Карта рисков и политика хеджирования
02 Снижать минимальный размер сделки	02 Управление маржой и ликвидностью	02 Центральный контрагент и риск-модель	02 Готовность выполнять маржинальные требования
03 Предлагать кредитный лимит и маржинальное обеспечение	03 Исполнение на KASE и международных площадках	03 Маркет-мейкеры и рыночные данные	03 Документы и согласования
04 Структурирование и поддержание котировок	04 Рыночная переоценка и клиентская отчётность	04 Поддержка участников и прямого доступа к торгам	04 Формирование качественного потока сделок

Масштабирование требует одновременно продукта, дистрибуции и системы управления рисками.

Спрос уже есть — теперь нужен рабочий пилотный маршрут

OptionsPRO Advisory видит несколько корпоративных запросов с конкретной потребностью в хеджировании

КАКИЕ ЗАПРОСЫ УЖЕ ЕСТЬ В РАБОТЕ

FX-РИСК Регулярные импортные и экспортные потоки

ПРОЦЕНТНЫЙ РИСК Валютный долг и чувствительность к ставке

ТОВАРНЫЙ РИСК Маржа, зависящая от цены сырья

ОБЩИЙ БАРЬЕР

Риск определён — маршрут исполнения сделки не готов.

ПИЛОТНЫЙ МАРШРУТ

- 01 Одна подтверждённая экспозиция
- 02 Политика хеджирования, лимит и резерв обеспечения
- 03 Банк или лицензированный брокер
- 04 Одна сделка и ежедневная рыночная переоценка
- 05 Анализ результата → повторяемый процесс

СЛЕДУЮЩИЙ ШАГ ДЛЯ РЫНКА

Хеджирование с доступной инфраструктурой

Банк структурирует. Брокер обеспечивает доступ.
Биржа и Клиринговый центр дают инфраструктуру. Консультант готовит клиента к сделке.

Крупные корпорации → малый и средний бизнес → стандартизированные решения для частных клиентов

Kristina Soboleva, CFA

Kristina.Soboleva.kz@gmail.com · +7 771 145 95 88

OptionsPRO Advisory · Управление корпоративными рисками и консультирование по деривативам



Источники и допущения

Данные и рыночная инфраструктура актуализированы по состоянию на 6 октября 2026 года

KASE / Клиринговый центр KASE

Клиринг, функции центрального контрагента, неттинг и обеспечение; начало торгов фьючерсами CNY/KZT и EUR/KZT с 05.10.2026.
<https://kacc.kz/ru/clearing-activity> · <https://kase.kz/ru/information/news/show/1577046>

ГФС И ПРАВОВАЯ РАМКА

Национальный Банк Казахстана и Ассоциация финансистов Казахстана: Генеральное финансовое соглашение для внебиржевых деривативов, основанное на ISDA 2002.
<https://nationalbank.kz/ru/news/informacionnye-soobshcheniya/17341> · <https://afk.kz/ru/potreb/generalnoe-finansovoe-soglasenie.html>

МИРОВАЯ ПРАКТИКА МАРЖИНАЛЬНОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ

Банк международных расчётов: требования к маржинальному обеспечению; Международная ассоциация свопов и деривативов: практика управления обеспечением.
<https://www.bis.org/committees/bcbs/basel-framework/standard/mgn?allChapters=true> · <https://www.isda.org/collateral-management-sop/>

РЫНОЧНЫЕ ОБЪЁМЫ

KASE, итоги торгов за январь–август 2026 года: валютный рынок, валютные свопы и рынок деривативов.
<https://kase.kz/en/information/news/show/1575105>