


Биржевой рынок облигаций Казахстана: интеграция и протекционизм



Наталья Хорошевская
Директор Департамента
информации и анализа
АО "Казахстанская фондовая биржа"

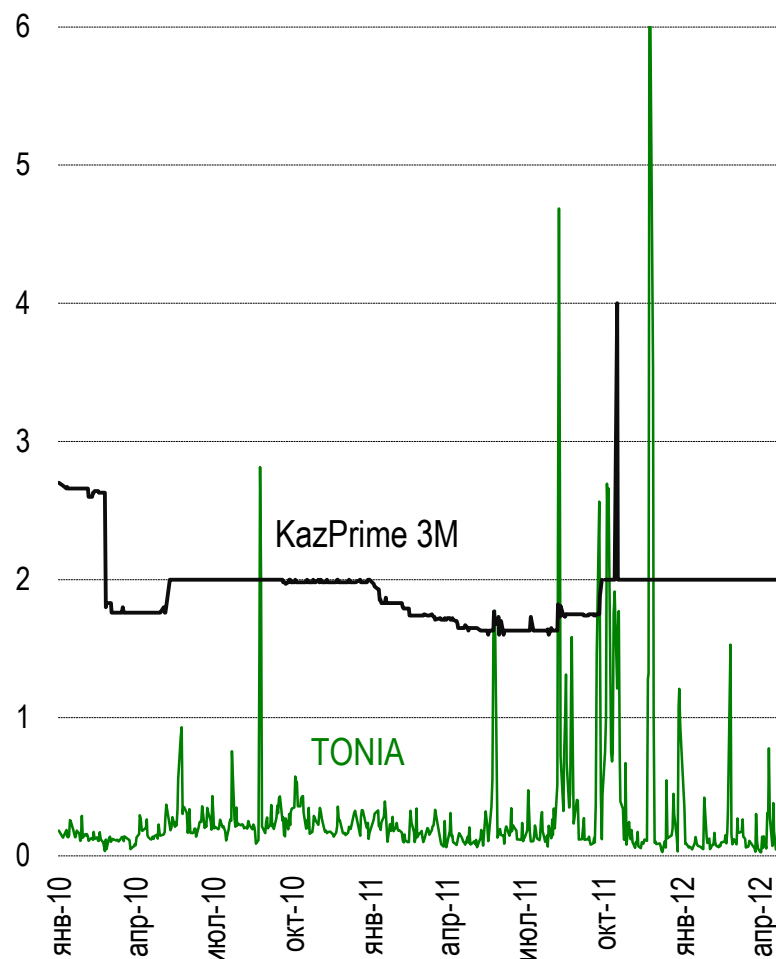
специально для
IX Облигационного конгресса стран СНГ и Балтии

Рынок восстанавливается?

Показатели рынка облигаций KASE



Ставки денежного рынка, % годовых



Цены на рынке облигаций

Облигации компаний второго эшелона торгуются с большим дисконтом

Инвесторы предпочитают удерживать бумаги высокого кредитного качества

Средняя доходность по сделкам
наивысшая категория

бумаги с рейтингом – 7,8 % год.,

бумаги без рейтинга – 10,0 % год.,

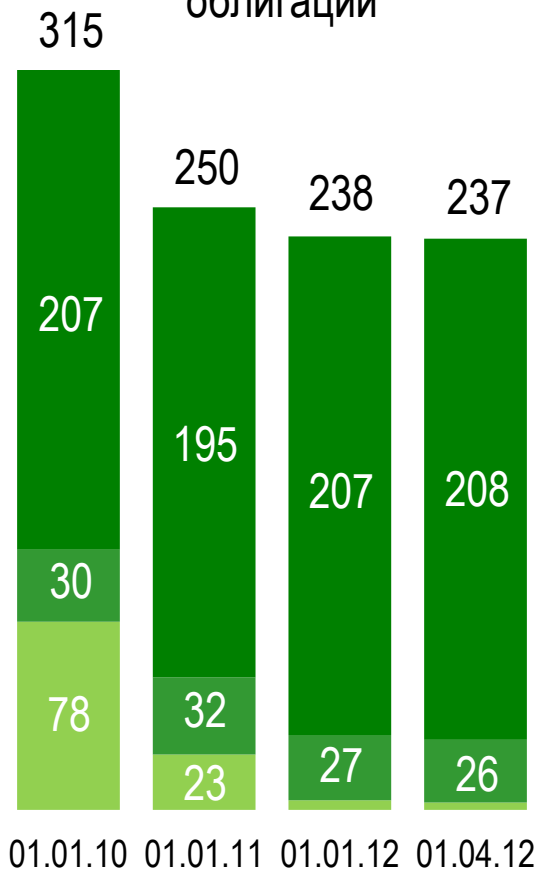
категория следующая за наивысшей – 14,3 % год.

буферная категория – 15,6 % год.

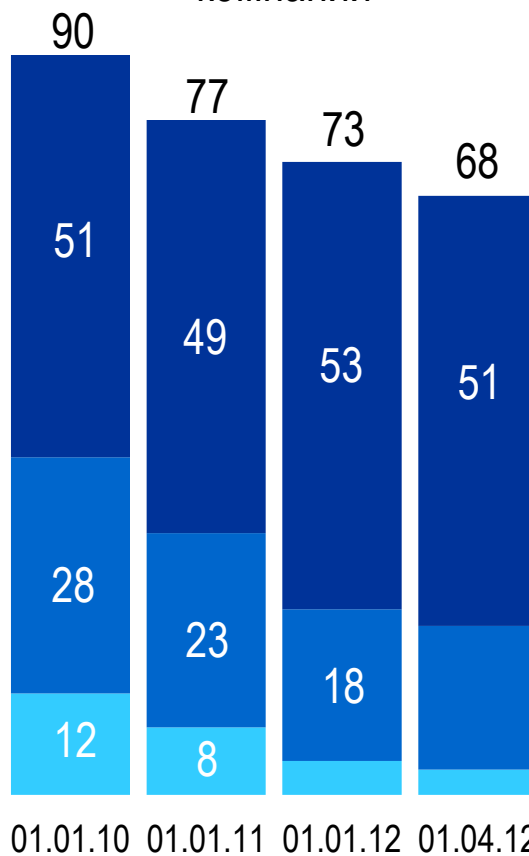
Параметры рынка облигаций KASE



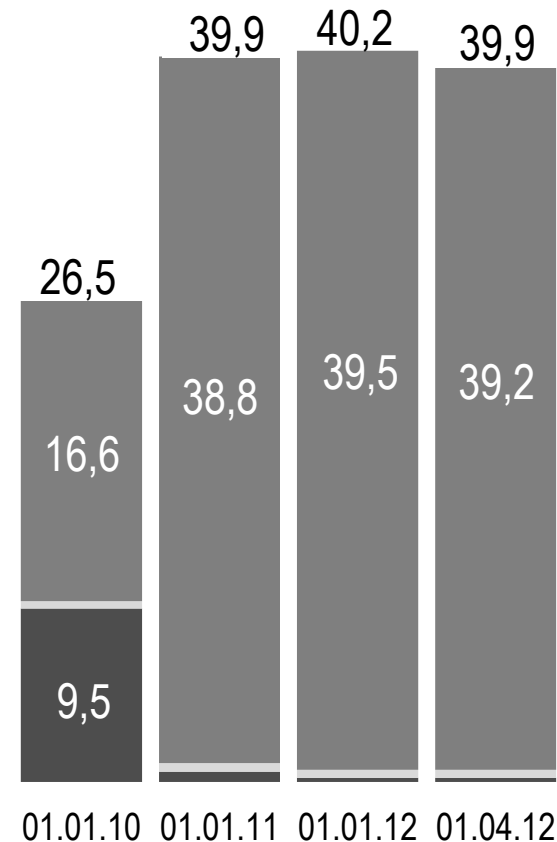
Количество листинговых облигаций



Количество листинговых компаний



Номинальная стоимость размещенного долга, млрд USD



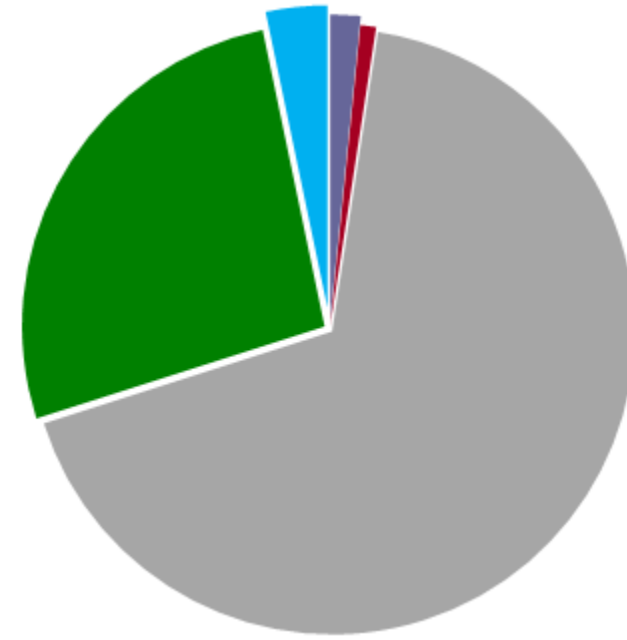
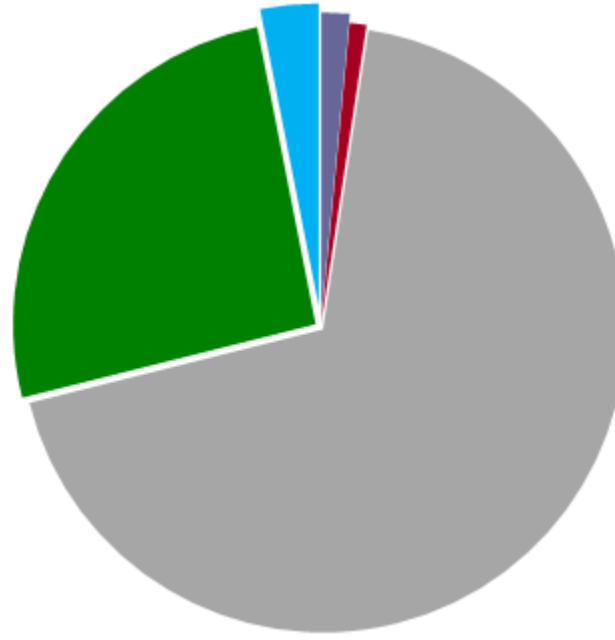
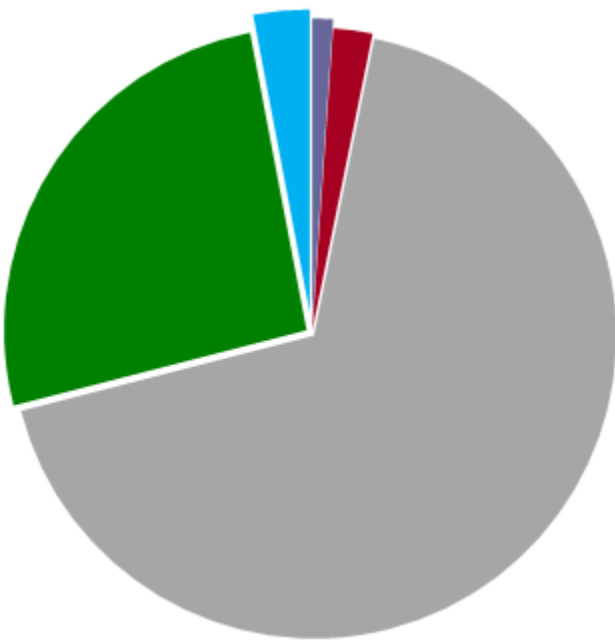
Сверху вниз: наивысшая категория официального списка, следующая за наивысшей категорией, буферная категория

Отраслевая структура списков

на 01 января 2011 года

на 01 января 2012 года

на 01 апреля 2012 года



Потребительский сектор

1,1–1,6 %

Промышленность

0,8–2,1 %

Энергетика

25,8–26,6 %

Финансы

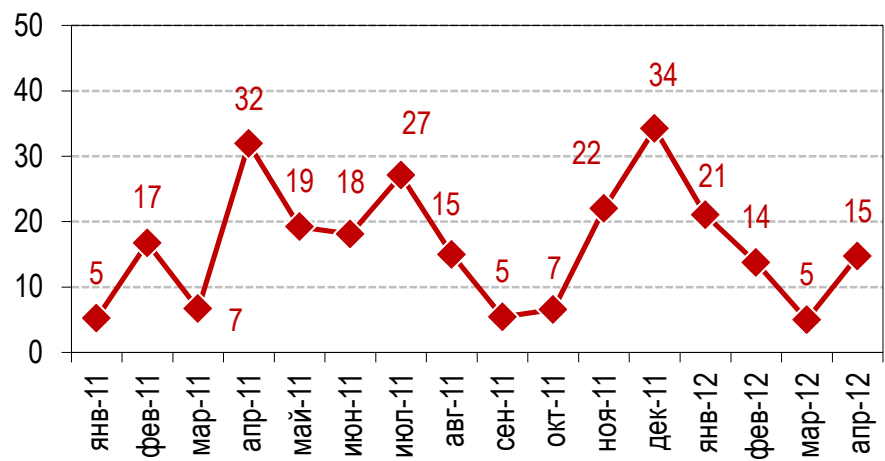
67,7–68,7 %

Другие

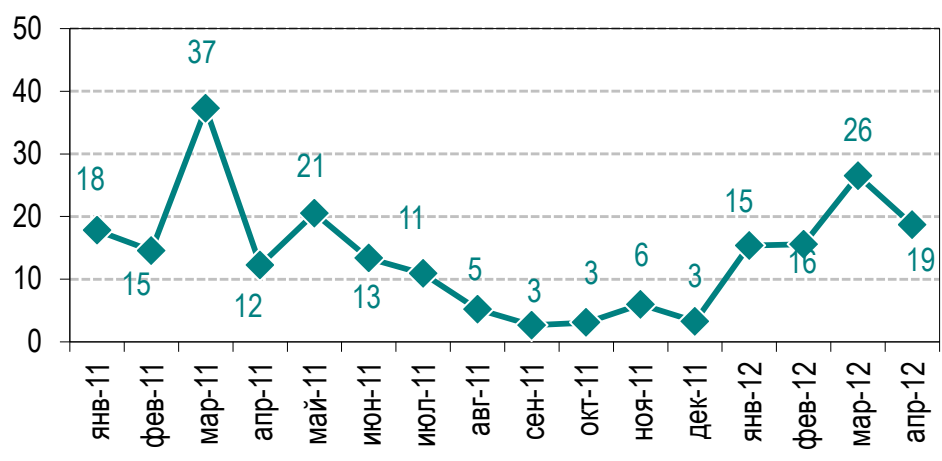
3,0–3,3 %

Институциональные участники

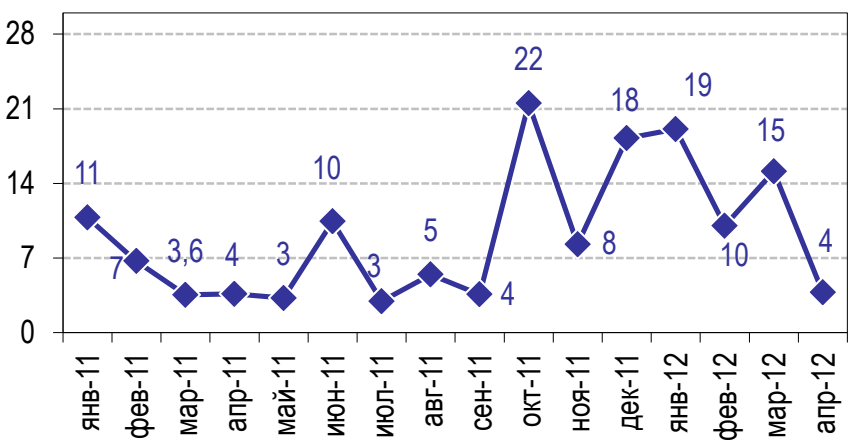
Доля БВУ в обороте рынка облигаций, %



Доля НПФ в обороте рынка, %



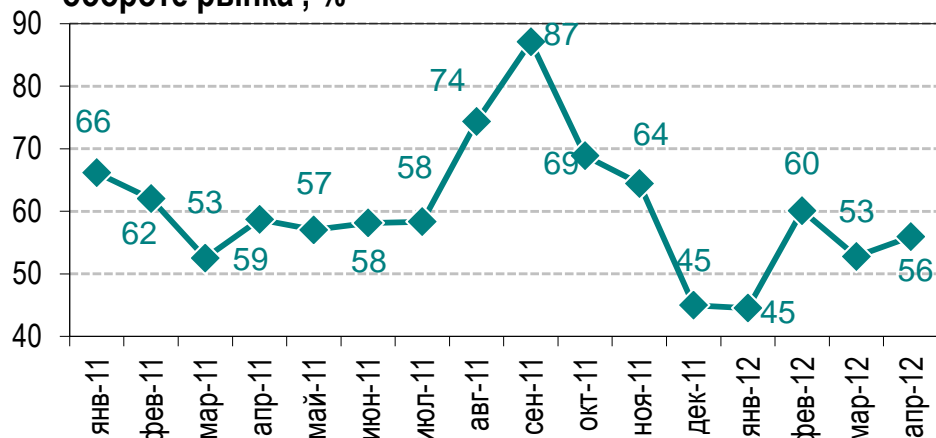
Доля брокеров в обороте рынка, %



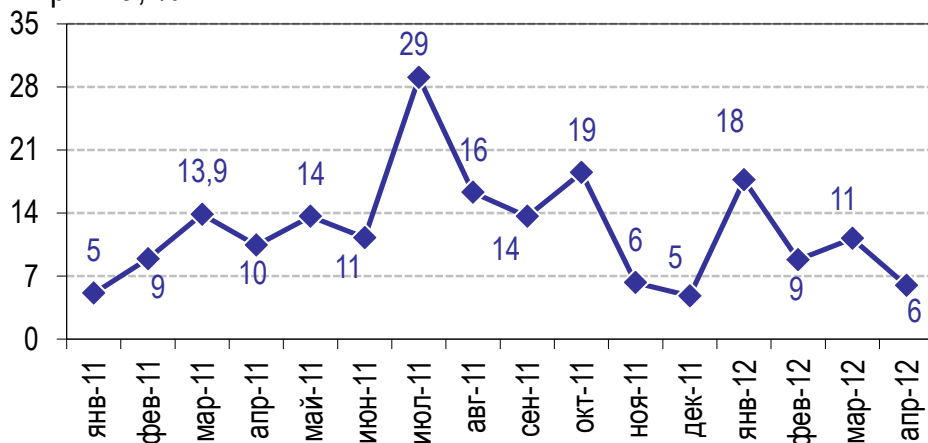
Инвесторская база по годам, %	2009	2010	2011
БВУ	12	17	18
НПФ (собственные активы + ПА)	32	21	14
Брокеры (собственные активы)	8	5	7

Клиенты брокеров

Доля всех категорий клиентов брокеров в обороте рынка, %



Доля клиентов брокеров – нерезидентов в обороте рынка, %



Доля клиентов брокеров – физических лиц в обороте рынка (включая физ. лиц нерезидентов), %

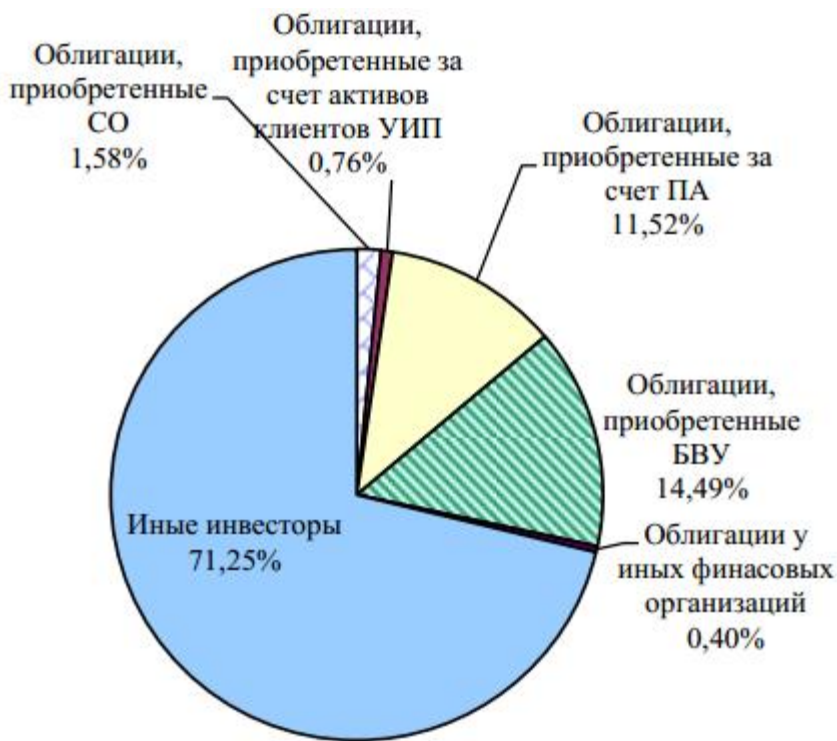


Инвесторская база по годам, %	2009	2010	2011
Клиенты брокеров, всего	50	51	62
В том числе:			
Физ. лица	12	19	9
Нерезиденты	1	3	12
Другие клиенты брокеров	37	29	41

На долю "непрофессиональных" участников приходится до 87 % биржевого оборота (мес.)

Держатели внутренних облигаций

Структура инвесторов на 01 апреля 2012 года



Исторические данные

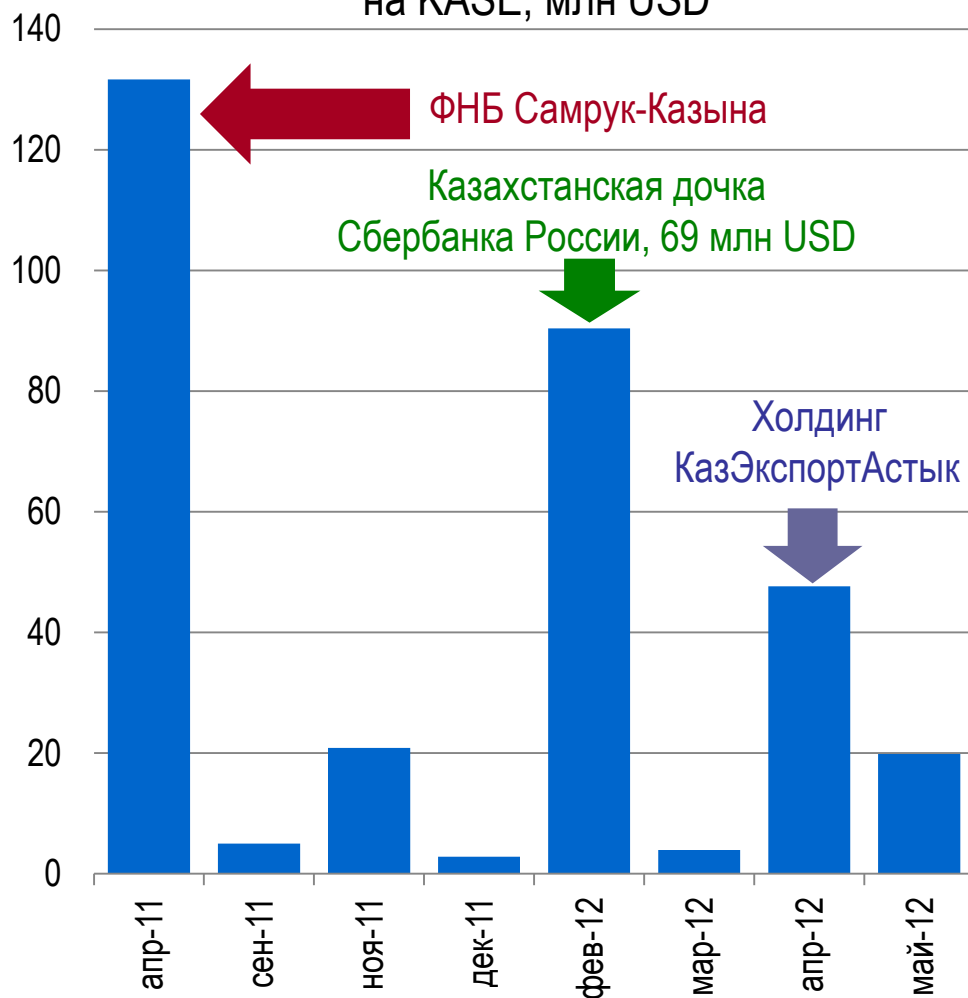
	01.01.10	01.01.11	01.01.12
Пенсионные фонды за счет ПА	10,2	9,5	11,3
Банки второго уровня	8,9	14,0	24,0
УИП за счет клиентов	0,6	0,6	0,7
Страховые организации	1,2	9,3	7,6
Иные фин. организации	0,2	0,3	0,4
Другие инвесторы	78,9	66,5	56,0

Более 70 % совокупного объема (более 35 млрд USD) корпоративного долга казахстанских компаний, размещенного в долговые бумаги, держат "непрофессиональные" инвесторы.

Данные Комитета по контролю и надзору финансового рынка и финансовых организаций Национального Банка Казахстана

Первичный рынок оживляется

Объем размещений корпоративных облигаций на KASE, млн USD



За неполные 5 месяцев объем размещений превысил показатель 2011 года и вышел на докризисные уровни

Спрос пропорционален кредитному качеству эмитентов

Условия размещений

Все казахстанские облигации, обращение которых планируется на организованном и неорганизованном рынке, должны размещаться только на KASE – новая норма казахстанского законодательства



Размещение листинговых облигаций возможно только в торговой системе KASE

KASE сейчас не взимает комиссионные сборы за организацию размещения ценных бумаг в течение 3-х месяцев с даты их листинга

Норма "20 %"

- Для размещения за рубежом ценных бумаг казахстанских компаний необходимо разрешение уполномоченного органа; листинг на KASE – обязательное условие.
- Не менее 20 % размещаемых облигаций должны быть предложены на казахстанском рынке.
- Равные условия предложения в Казахстане и на зарубежных рынках.
- При недостаточном спросе на внутреннем рынке должны быть удовлетворены заявки в полном объеме по цене данного размещения.

Листинг иностранных бумаг...



- Наряду со стандартной применяется упрощенная процедура для ценных бумаг, торгуемых на зарубежных биржах, перечень которых устанавливает KASE по согласованию с регулятором.
- Условия выхода на биржевой рынок Казахстана – соблюдение базовых листинговых требований и:
 - наличие маркет-мейкера
 - расчеты через казахстанский депозитарий
 - раскрытие информации

Процедура раскрытия информации значительно упрощена – на KASE действует система электронного документооборота с листинговыми компаниями

...проблема аудита

Действующие нормы в отношении аудиторов потенциальных и существующих листинговых компаний – основное техническое препятствие для листинга на KASE иностранных облигаций.

Перспективы*:

- Стандартная процедура листинга – признание аудита иностранных аудиторских организаций "большой четверки" вне зависимости от страны регистрации
- Упрощенная процедура листинга – признание отчетов аудиторских организаций, чьи аудиторские отчеты признаются как минимум одной из фондовых бирж, являющихся полными членами Всемирной федерации бирж

* Предложения KASE

Прямой доступ к торгам на KASE



Технологии

Действующие доступные технологии прямого доступа – **клиентский терминал торговой системы** или **терминал STrade, FIX-шлюз**, модуль обмена или библиотека доступа. Посредством FIX-шлюза к торговой системе могут подключаться терминалы сторонних разработчиков.

Уже подключены к торговой системе KASE QUIK и Net Investor.

KASE намерена совершенствовать технологии прямого доступа, в том числе интернет-трейдинга, в части автоматизации процессов составления, учета, передачи и исполнения транзитных клиентских заказов и других аспектов функционирования DMA.

Правила

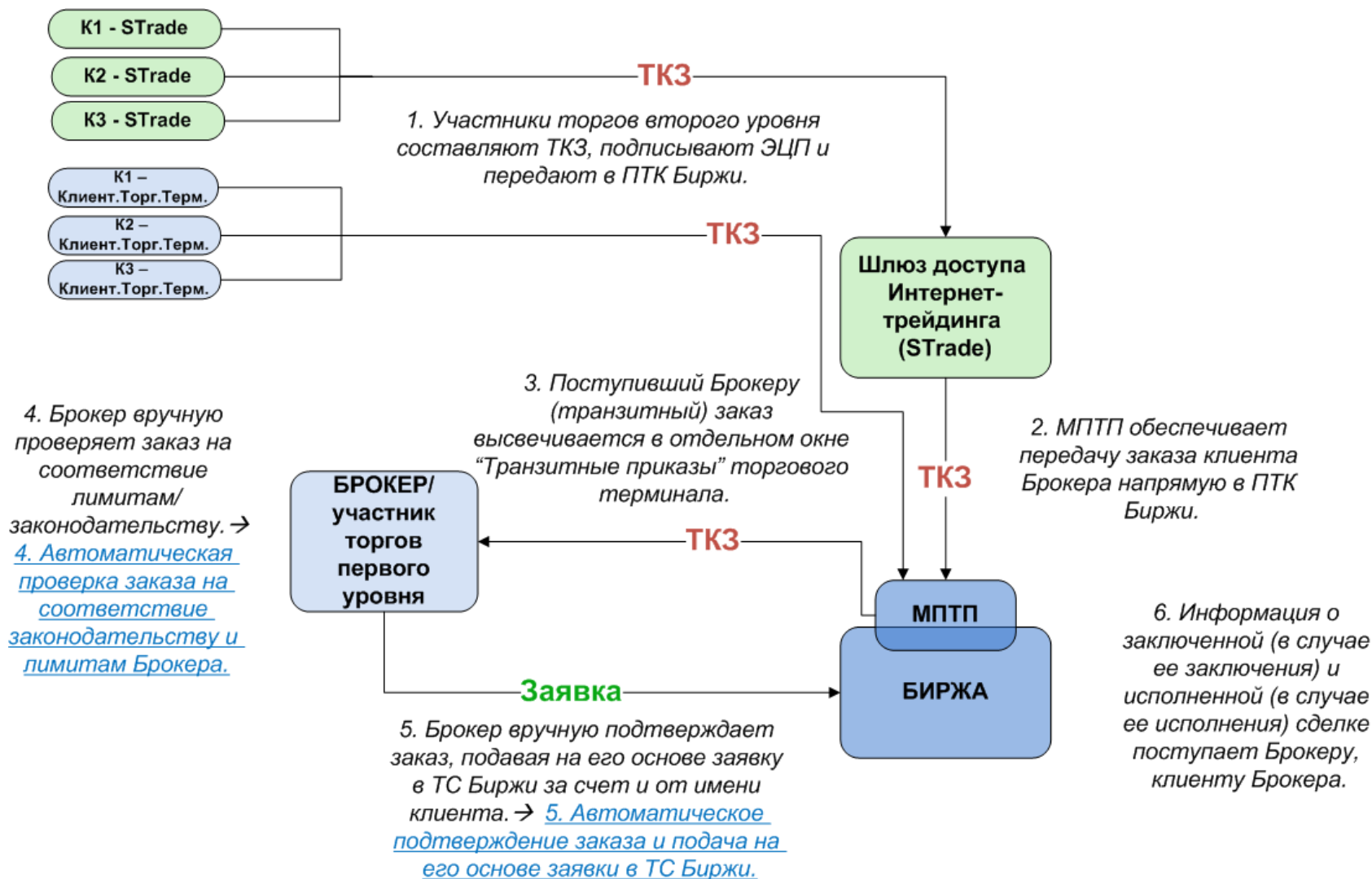
Действующие правила позволяют брокерам – членам KASE заключать сделки с финансовыми инструментами в соответствии с клиентскими заказами, составление и передача которых допускается помимо прочего в электронном виде с использованием системы электронного документооборота.

KASE намерена продолжить работу по приведению внутренних правил и процедур KASE, регламентирующих действующие технологии прямого доступа, в соответствие с международными рекомендациями по DMA, а также по минимизации рисков, связанных с функционированием DMA на рынках биржи.

Администрирование

Планируется организация собственной системы учета и мониторинга клиентов брокеров – членов KASE, использующих DMA.

DMA на фондовом рынке KASE



Удаленное членство (RA)

Регулирование

Казахстанское законодательство разрешает юридическим лицам – нерезидентам членство на KASE при условии их соответствия требованиям казахстанского регулятора. Членами KASE могут быть:

члены бирж – членов WFE;

организации, которые имеют лицензии на осуществление брокерской/дилерской деятельности, выданные уполномоченными органами страны резидентства, если с уполномоченным органом этой страны у казахстанского регулятора заключено соответствующее соглашение (например, Беларусь, Украина, Литва, Азербайджан)

Международный опыт

Как правило удаленное членство – практика бирж, являющихся частью той или иной группы, объединяющей страны или биржи.

KASE, являясь резидентом Казахстана (страны – участницы СНГ, ЕврАзЭС, Таможенного союза), ориентируется на профессиональных участников рынков стран ближнего зарубежья.

Технические аспекты

Транзакционный FIX-шлюз, позволяющий подключать к торговой системе терминалы сторонних разработчиков;

Is2In – система электронного документооборота, которую планируется адаптировать для обмена документами с членами KASE, в том числе и удаленными;

Условия безопасности: защищенные каналы связи, электронная цифровая подпись.

Спасибо



Интернет-адрес: www.kase.kz

e-mail: hn@kase.kz

телефон: +7 (727) 237 53 00, 237 53 14

факс: +7 (727) 237 53 00

адрес : Казахстан, г. Алматы, ул. Байзакова, 280
северная башня МФК Almaty Towers, 8-й этаж