
ГОДОВОЙ ОТЧЕТ

Казахстанская фондовая биржа



2011

Достигнуты следующие показатели рынка (в миллиардах долларов):

капитализация рынка акций:

43,3

общий объем торгов:

201,0

общее количество эмитентов на конец года:

112

– акциями: 1,1
– облигациями: 2,0
– государственными облигациями: 7,7
– объем торгов по операциям репо: 84,0
– объем торгов ин. валютой: 106,2
– объем торгов фьючерсами: 20 миллионов долларов

Краткие финансовые итоги (в миллионах долларов):

собственный капитал:

15,7

операционные расходы:

6,1

операционные доходы:

7,5

чистая прибыль:

1,1

В отчетном году – первом по стратегии развития – был сделан упор на следующие проекты:

- FIX-шлюз торговой системы;
- удаленный доступ к торгам;
- членство нерезидентов и центральный контрагент;
- учебная торговая система;
- система интернет-трейдинга Strade.

Содержание

Обращение Президента	4	Отчет о реализации проектов и развитии Биржи	23
Краткий обзор конъюнктуры рынка	5	Торги и расчеты	23
Финансовый отчет	10	Внедрение системы расчетов Т+0 с полным преддепонированием	23
Финансовые итоги 2011 года	10	Разработка системы расчетов Т+n	24
Активы и обязательства биржевой группы	10	Подготовка к проведению „Народного IPO“	24
Капитал биржевой группы	11	Срочный рынок	25
Доходы и расходы биржевой группы	11	Развитие технологий	25
Финансовые показатели биржи	14	Транзакционный FIX-шлюз	25
Финансовые результаты деятельности дочерних компаний биржи	14	Интернет-трейдинг	26
Финансовая отчетность и заключение аудиторов	16	Электронный документооборот с эмитентами	26
Заявление руководства об ответственности	16	Привлечение ликвидности	27
Отчет независимых аудиторов	17	Концепция обновления института маркет-мейкеров	27
Консолидированный отчет о совокупном доходе	18	Маркетинговая политика	28
Консолидированный отчет о финансовом положении	19	Учебная торговая система KASE	28
Консолидированный отчет об изменениях капитала	20	Продвижение биржевой информации	28
Консолидированный отчет о движении денежных средств	21	Приобретение собственной офисной площади	29
		Отчет о международной деятельности	30
		Отчет об основных вопросах корпоративного развития	33
		Планирование развития	33
		Внутренний аудит	33
		Управление рисками	33
		Глоссарий	34

Обращение Президента KASE к акционерам и участникам рынка

Уважаемые дамы и господа!
Отчетный год – первый год новой Стратегии KASE.

В течение трех предыдущих лет развитие KASE происходило в тесном сотрудничестве с регуляторами. Мы извлекали уроки из кризиса. Наиболее крупные проекты тех времен – система „mark-to-market“ на рынке прямого репо, буферная категория официального списка, „перезагрузка“ срочного рынка KASE с запуском на нем современной системы риск-менеджмента, разработка системы расчетов по схеме T+0 с полным преддепонированием ценных бумаг и денег, которая была внедрена уже в отчетном году как ответ Биржи на относительно высокий процент неисполнения сделок. Были созданы службы управления рисками и внутреннего аудита, приняты основные решения по вопросам обеспечения бесперебойности в деятельности Биржи.

Перечисленное выше позволило KASE перейти к разработке Стратегии развития на 2011–2013 годы и реализации трехлетнего Стратегического плана. Основной акцент в этих документах сделан на увеличении ликвидности торгуемых на KASE финансовых инструментов.

Понимая, что достижение этой цели невозможно без обновленного подхода к формированию инвесторской базы и расширения списка торгуемых инструментов, в 2011 году мы сосредоточились на стратегических проектах, реализация которых,

по нашему мнению, позволит принципиально расширить количество и географию работающих на KASE инвесторов. В их числе:

- введение в эксплуатацию шлюза, с помощью которого к торговой системе KASE могут подключаться любые торговые терминалы, поддерживающие протокол биржевых данных FIX, что значительно расширяет потенциал инвесторской базы Биржи;
- техническая и методологическая проработка удаленного доступа инвесторов к торгам на KASE;
- концептуальные решения и тесное взаимодействие с регуляторами по проектам удаленного членства на KASE нерезидентов и организации торгов ценными бумагами с отложенными расчетами и частичным обеспечением при участии центрального контрагента (T+n при n>0);
- запуск Учебной торговой системы – инструмента привлечения розничного инвестора на рынок через его обучение;
- ввод в эксплуатацию системы Интернет-трейдинга STrade, позволяющей использовать электронную цифровую подпись.

Те же цели преследовали и два других проекта, которым Биржа уделила в отчетном году особое внимание – проведение в Алматы при организационной поддержке KASE 17-й Ежегодной генеральной ассамблеи Федерации евроазиатских бирж (FEAS) с сопутствующими мероприятиями, а также участие в правительственной программе „Народное IPO“.



Кадыржан Кабдошевич Дамитов, Президент АО „Казахстанская фондовая биржа“

К сожалению, названные проекты не могли обеспечить прирост доходов Биржи в отчетном году. А так как рынок 2011 года работал в достаточно неблагоприятных условиях, объем торгов на KASE снизился на 3,1%. Наиболее сильно пострадал биржевой рынок ценных бумаг, который потерял почти 20% своего оборота. Это не могло не сказаться на финансовых результатах года. Но мы оптимизировали свои расходы, и полученный по

итомам 2011 года чистый доход превысил соответствующий показатель утвержденного бюджета на 54%.

В 2012–2013 годах, продолжая поступательно выполнять Стратегический план, мы сделаем акцент на маркетинговую активность и попытаемся переломить тренд падения биржевого оборота на рынке ценных бумаг. И хотя далеко не все здесь зависит от KASE, мы верим, что достигнем определенного успеха.

Краткий обзор конъюнктуры рынка

Казахстан показал положительный экономический результат в 2011 году. Но обострившиеся проблемы мировой финансовой системы оказали на биржевой рынок KASE негативное влияние.

На фоне усиления структурных дисбалансов в глобальной экономике отчетный год не принес на мировой рынок оптимизма. Если в 2010 году продолжал звучать тезис о посткризисном восстановлении, то в 2011 году многие заговорили о новой волне мирового кризиса. Реальные показатели мировой экономики ухудшились (рис. 1), стоимость заимствований для многих стран выросла, оказывая прямое влияние на экономические показатели. Инвесторы периодически отдавали предпочтение различным видам активов в поисках оптимальных схем защиты от потерь или приумножения прибыли.

Ситуация на товарно-сырьевых рынках, столь сильно влияющих на экономику Казахстана, складывалась по-разному. Цены промышленных металлов в основном показали

негативную динамику (рис. 2), в то время как стоимость нефти марки Brent увеличилась за период на 14%, закончив год на отметке 108 долларов США за баррель. Драгоценные металлы характеризовались умеренно-негативной динамикой за исключением золота – цена на один из самых безопасных активов в долгосрочной перспективе на конец отчетного года увеличилась на 10% и достигла 1 565 долларов США за тройскую унцию. При этом исторический максимум цены – 1 900 долларов за унцию – был зафиксирован в сентябре 2011 года.

Сохранение высоких цен нефти, эффективная монетарная политика и соответствующие меры государственной поддержки позволили Казахстану улучшить свои макроэкономические показатели. Запланированный рост ВВП в 7,5% был достигнут,

безработица на конец года составила 5,4%, а годовая инфляция – 7,4%, попав в целевой коридор 6–8%, установленный Национальным Банком. Рост денежной массы в широком выражении (M3) за период составил 15%, в то время как деньги в обращении выросли на 19%, что немного меньше, чем в прошлом году. Существенный рост экспортной выручки вывел сальдо текущего счета платежного баланса на уровень 14,1 млрд долларов США (рис. 3). Торговый баланс в 2011 году составил 47,3 млрд долларов США и показал 65%-е увеличение. Только за первое полугодие 2011 года Казахстан сгенерировал около 70% экспортной выручки 2010 года.

На фоне улучшения экономического положения Казахстана международное рейтинговое агентство Standard & Poor's повысило кредитные рейтинги республики в ноябре 2011 года. Суверенный кредитный рейтинг в иностранной валюте был повышен до уровня „BBB+“, краткосрочный рейтинг в иностранной валюте – с уровня „А-3“ до

Доля KASE на валютном рынке по сопоставимым операциям выросла с 72 до 84%

84%

USD/KZT
74,4%

оборота рынка

Тенге номинально укрепился к доллару

+0,61%

Индекс KASE_BY

+123 б.п.

при 9% роста объема торгов

Рисунок 1
Динамика мирового ВВП (2001–2011 годы), %

Источник: Bloomberg

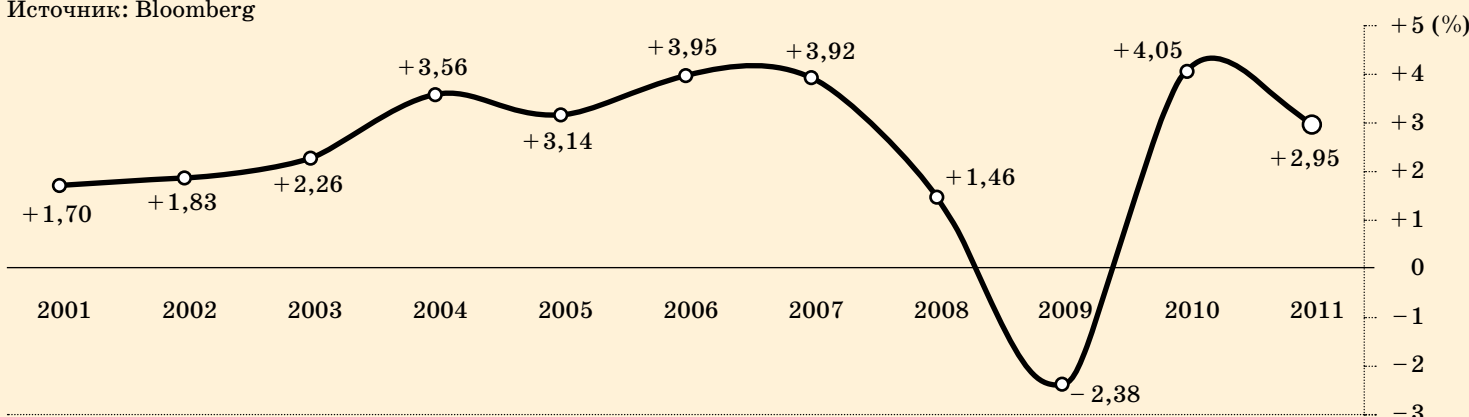
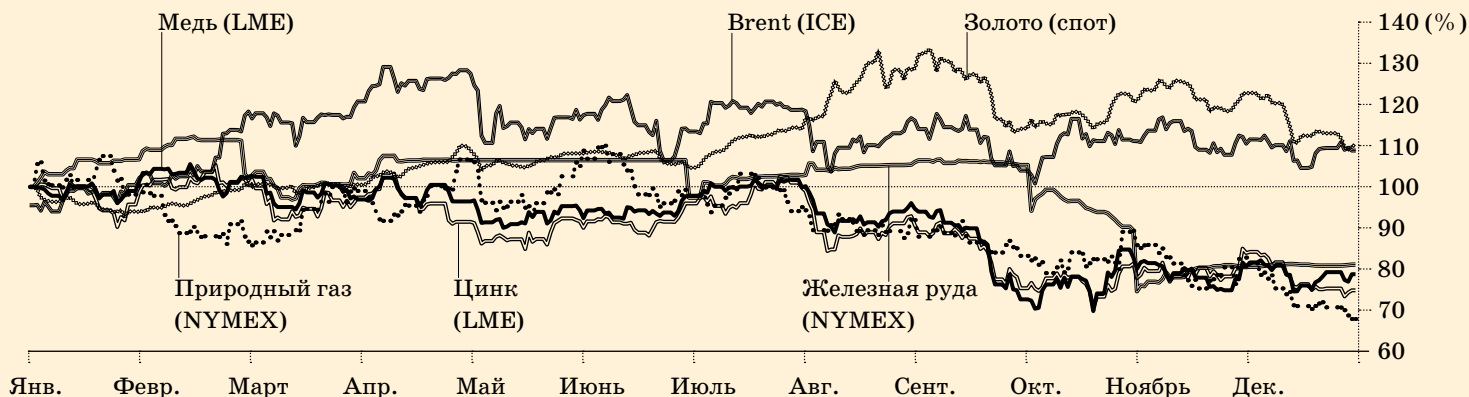


Рисунок 2

Изменение цен на металлы и сырье в 2011 году, %

Источник: Bloomberg



Номинальная стоимость допущенного к обращению на KASE корпоративного долга по итогам года составила

40,1
млрд USD

Индекс KASE

35,7 %
при падении объема торгов на 43,2%

Капитализация рынка акций.

43,3
млрд USD

-28%

Объем торгов на вторичном рынке ГЦБ.

-40 %

„А-2“, краткосрочный рейтинг был подтвержден на уровне „BBB“. Прогноз по всем рейтингам остался стабильным. Таким образом, Казахстан вновь вышел на первое место по рейтингу в иностранной валюте среди стран СНГ, встав в один ряд с Таиландом, Ирландией и Южной Африкой. В том же месяце рейтинговое агентство Fitch повысило рейтинги Республики Казахстан: долгосрочный рейтинг по обязательствам в иностранной валюте с „BBB-“ до „BBB“, в национальной – с „BBB“ до „BBB+“, прогноз по рейтингам „позитивный“.

Несмотря на увеличение экспортной выручки и доли KASE по сопоставимым операциям валютного рынка с 71,9 % в 2010 году до 83,9 % в отчетном году, объем конверсионных биржевых операций БВУ по сравнению с 2010 годом практически не изменился, нарушив тем самым закономерность прошлых лет, при которой увеличение экспортной выручки вело к росту аккумулируемых средств на счетах в БВУ и увеличению объема операций с иностранной

валютой. Количество и ежедневный объем сделок с иностранной валютой в течение 2011 года снижались, хотя ряды членов валютного рынка KASE пополнились АО „Метрокомбанк“ и ДО АО Банк ВТБ (Казахстан).

Не менее алогичной выглядела картина на биржевых торгах российским рублем за тенге. Несмотря на значительный рост товарооборота с Россией, вызванный началом работы Таможенного союза, объем операций на KASE с рублем в отчетном году снизился относительно 2010 года на 9,4%. Доля рубля в обороте валюты на KASE не изменилась и не превысила по итогам отчетного года 0,2%. Безусловным лидером на площадке по-прежнему остается пара доллар-тенге. На ее долю пришлось 74,4% объема торгов¹ иностранной валютой на KASE.

Спекулятивный потенциал на валютном рынке KASE по-прежнему оставался низким по причине минимальной волатильности курса тенге к доллару США. Тем не менее, в первой половине отчетного

года, как и у российско-го рубля, у тенге наблюдалась тенденция укрепления к доллару в связи с ростом мировых цен нефти, а во второй половине года, вслед за постепенным снижением котировок нефти марки Brent, тенге тяготел к ослаблению. В целом колебания курса тенге к основной резервной валюте мира в 2011 году уложились в коридор 145,81–148,43 тенге за один доллар США. При этом, судя по средневзвешенному курсу утренней сессии, уровень девальвации тенге к доллару в номинальном выражении составил 0,61% (в 2010 году – 0,65%).

Несмотря на рост валютной выручки экспортеров, высоколиквидные средства банков за прошедший год снизились на 9%, в то время как рост кредитного портфеля достиг 11%. Однако снижение избыточной ликвидности банковского сектора было недостаточным для оказания заметного влияния на денежный рынок KASE. Индикаторы TONIA и TWINA на конец года выросли на 68 и 66 базисных пунктов

¹ К этому можно добавить своп-операции по названной валютной паре, на долю которых пришлось 25,4% рынка.

² Полные статистические данные по всем секторам рынка KASE приводятся в файлах Книги фактического материала настоящего отчета.

³ В 2011 году по основному долгу или купонным выплатам допустили дефолт АО „Алматытемір“, АО „Астана-Недвижимость“, АО „Астана Газ Сервис“, АО „Досжан темір жолы“, АО „Казахстан Кагазы“, АО „Карагандинский завод асбестоцементных изделий“, АО „ЭКОТОН+“, АО „АБДИ Компани“.

соответственно (рис. 4), что является рабочей волатильностью для данных индикаторов, а индикатор KazPrime остался на прежнем уровне 2,0 % годовых. При этом объем биржевых операций репо относительно 2010 года² практически не изменился.

В то же время ставки на биржевом рынке корпоративного долга тяготели к росту. Индекс KASE_BY по итогам года показал увеличение на 123 базисных пункта (рис. 5). Это объясняется негативными настроениями на фондовом рынке, связанными с ожиданием новой волны кризиса, особенно во второй половине отчетного года, а также продолжавшимися дефолтами листинговых компаний KASE³ и, как следствие, настороженным отношением инвесторов к облигациям среднего и относительно низкого инвестиционного качества. Список корпоративных облигаций, торгуемых на KASE, потерял за год 6 бумаг, сжавшись на 2 % до 238, а число эмитентов, чьи долговые обязательства торгуются на KASE, снизилось с 76 до 71. Что касается активности инвесторов в данном сегменте, то мы наблюдали в отчетном году 9%-й рост объема торгов корпоративными облигациями, достигнутый

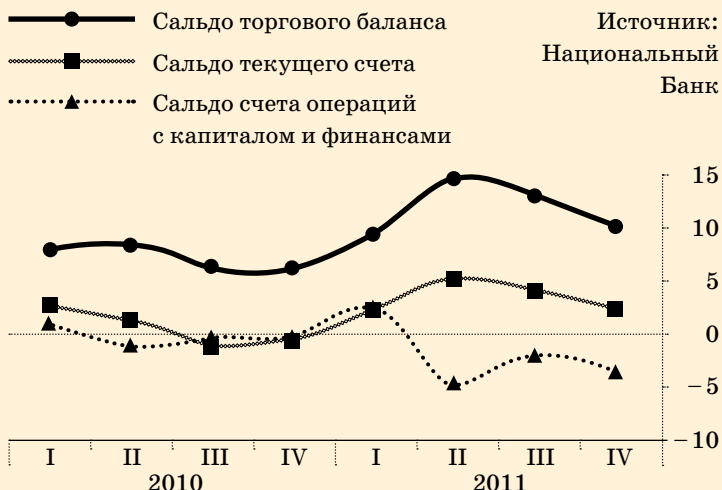
в основном за счет торговли обязательствами наиболее надежных эмитентов.

Настроение инвесторов в сегменте долевых ценных бумаг было закономерно продиктовано ситуацией на мировых финансовых рынках. Основные события 2011 года, главными из которых стали обострение европейского долгового кризиса, проблемы с государственным долгом США и катастрофа в Японии находили отражение в том или ином виде на казахстанском рынке. Позитивным оказались лишь первые полтора месяца отчетного года. С середины февраля Индекс KASE устремился вниз с нарастающей скоростью и лишь в конце года несколько стабилизировался. Результатом года стало падение этого индикатора на 35,7 %, тогда как в 2010 году оно составило лишь на 2,8 %.

На рисунке 6 хорошо видно, что Индекс KASE в 2011 году показал более негативную картину, нежели основные фондовые индексы развитых рынков. И это несмотря на то, что источником проблем в мировой экономике являлись как раз наиболее развитые страны. Причина кроется в слабой диверсификации Индекса KASE, представительский список которого состоит из акций всего

Рисунок 3

Платежный баланс Казахстана в 2010–2011 годы поквартально, млрд USD

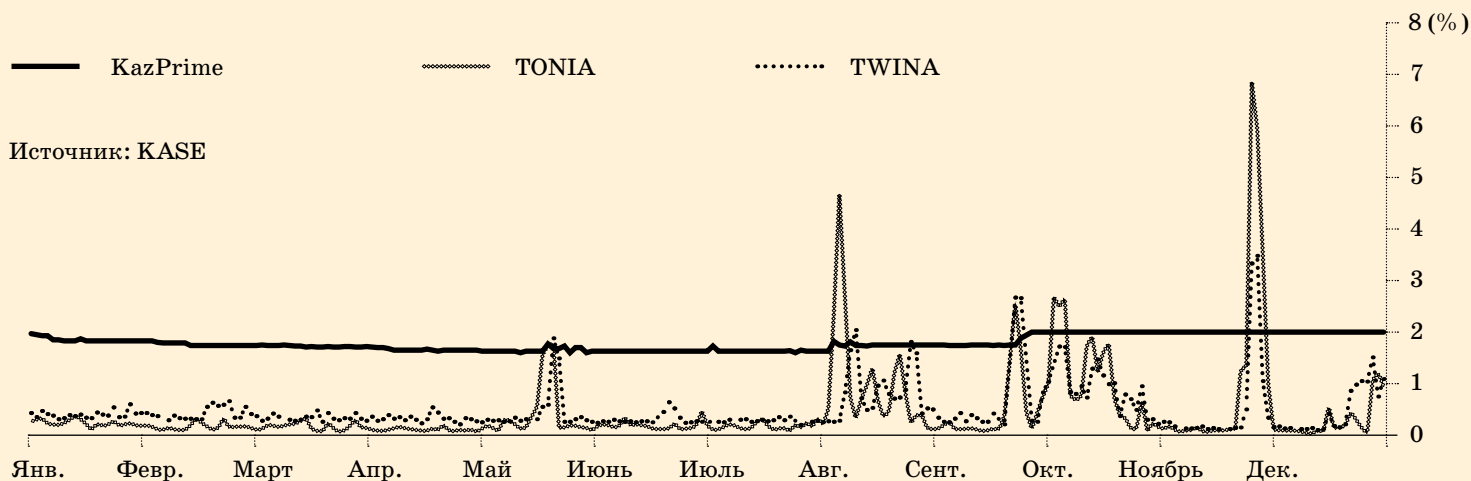


Источник: Национальный Банк

семи эмитентов. Остальные акции официального списка KASE имеют почти нулевую ликвидность. За исключением национального монополиста в телекоммуникационной сфере – АО „Казактелеком“, котировки простых акций которого увеличились по итогам года на 12 % (рис. 7), другие эмитенты не порадовали положительной динамикой цены своих акций. Нефтяной сектор – основа экономики Казахстана, представлен в индексе АО „Разведка Добыча „КазМунайГаз“, которое в 2011 году испытывало внутренние трудности, и цена простой акции этой компании по итогам года снизилась на 22 %. Финансовый сектор,

представленный в индексе тремя казахстанскими банками, на протяжении всего года показывал наиболее выраженную негативную динамику по всему миру (рис. 8). Простые акции АО „Банк ЦентрКредит“, АО „Казкоммерцбанк“ и АО „Народный сберегательный банк Казахстана“ потеряли за год 59 %, 50 % и 43 % соответственно. На акции компаний добывающего сектора – KAZAKHMYN PLC и Eurasian Natural Resources Corporation Plc (ENRC) – негативное влияние оказывало снижение цен на экспортируемое сырье и конечную продукцию, к тому же ENRC беспокоила инвесторов определенными

Рисунок 4
Индикаторы денежного рынка в 2011 году, %

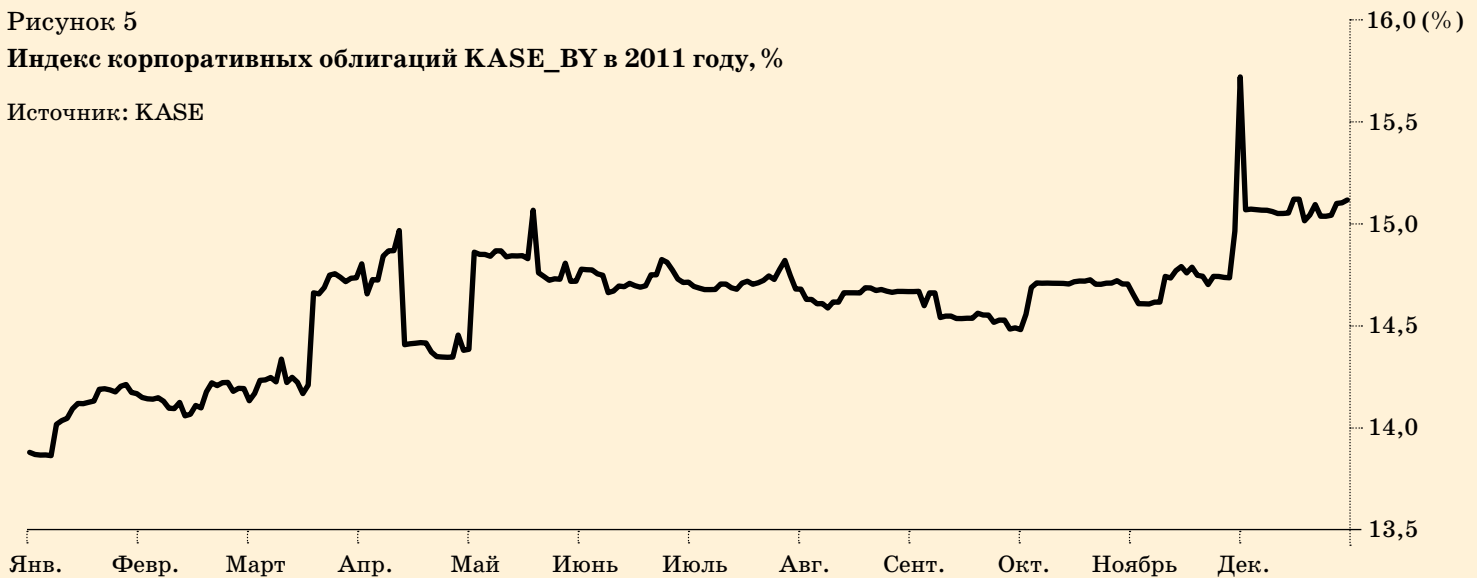


Источник: KASE

Рисунок 5

Индекс корпоративных облигаций KASE_BY в 2011 году, %

Источник: KASE



проблемами в корпоративном управлении. В результате курс акций названных компаний снизился за отчетный год на 41 % и 38 % соответственно.

Следует также отметить, что сильное падение Индекса KASE вызвало отток с казахстанского рынка денег инвесторов, увеличивая риски ликвидности и, тем самым, лишая рынок возможности быстро восстановиться, как это произошло на более развитых площадках. Объем торгов акциями на KASE был выше 2010 года лишь в первой половине отчетного периода. Ускорение падения индекса сопровождалось снижением объема торгов, в результате чего рынок акций KASE по итогам 2011 года потерял 43,2 % своего оборота. При этом количество торгуемых инструментов в данном секторе осталось прежним – 92, число листинговых компаний уменьшилось на одну до 67, а их суммарная рыночная стоимость (капитализация рынка акций KASE) на конец отчетного года оценивалась эквивалентом 43,3 млрд долларов США, снизившись за год на 28 %.

Несколько в стороне от описанных событий

оказался казахстанский рынок ГЦБ. Ставки здесь оставались стабильными, так как под влиянием изменений в законодательстве

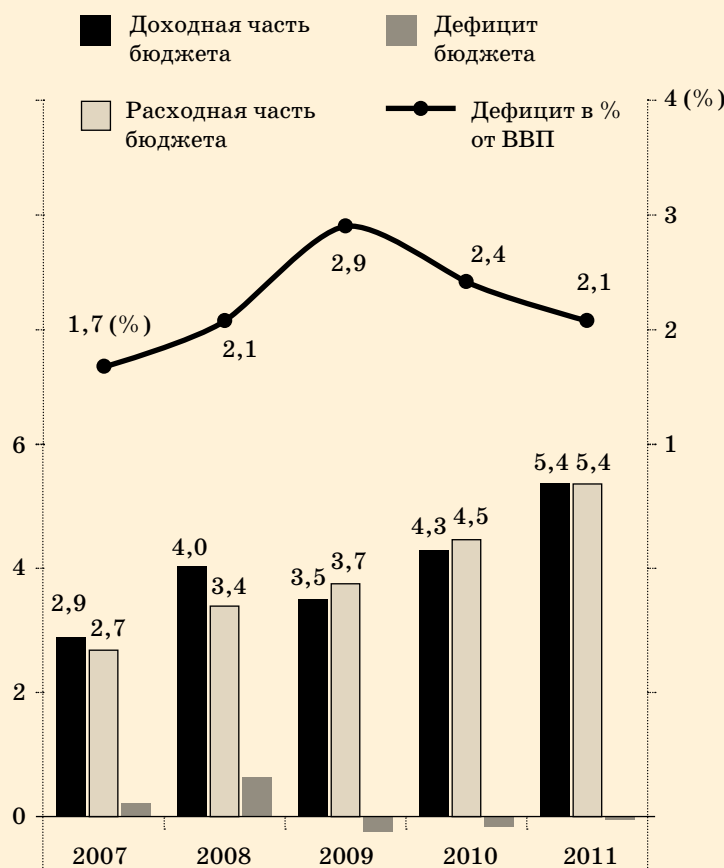
НПФ продолжали наращивать долю ГЦБ в своих портфелях, демонстрируя неизменно высокий спрос на аукционах

Министерства финансов. Наиболее характерно описанная ситуация проявила себя ближе к концу отчетного года в преддверии введения мультипортфельной пенсионной системы, при которой каждый фонд должен был выделить из существующего инвестиционного портфеля консервативный портфель. Вкупе с корректировкой пруденциального регулирования это привело к существенному падению активности на вторичном рынке ГЦБ. Достаточно заметить, что объем торгов за декабрь достиг минимального за год значения, составив 11,6 млрд тенге и снизившись на 84 % по отношению к аналогичному периоду прошлого года. Всего же в отчетном периоде объем торгов ГЦБ на вторичном рынке KASE упал относительно предыдущего года почти на 40 %.

В то же время совокупный объем аукционов на рынке ГЦБ достиг 674 млрд тенге, что оказалось на 5 % меньше планируемого Министерством финансов объема размещения МЕКАМ в 2011 году. При этом дефицит государственного бюджета снизился до 2,1 % от ВВП и составил 576 млрд тенге (рис. 9)⁴.

Рисунок 9

Дефицит государственного бюджета, трлн тенге, в % от ВВП



Источник: Министерство финансов

⁴ Структура долга Казахстана, выпущенного в виде ГЦБ, а также ценовые показатели этого сегмента рынка приводятся в файлах Книги фактического материала данного отчета.

Рисунок 6

Изменение основных фондовых индексов в 2011 году, %

Источник: Bloomberg

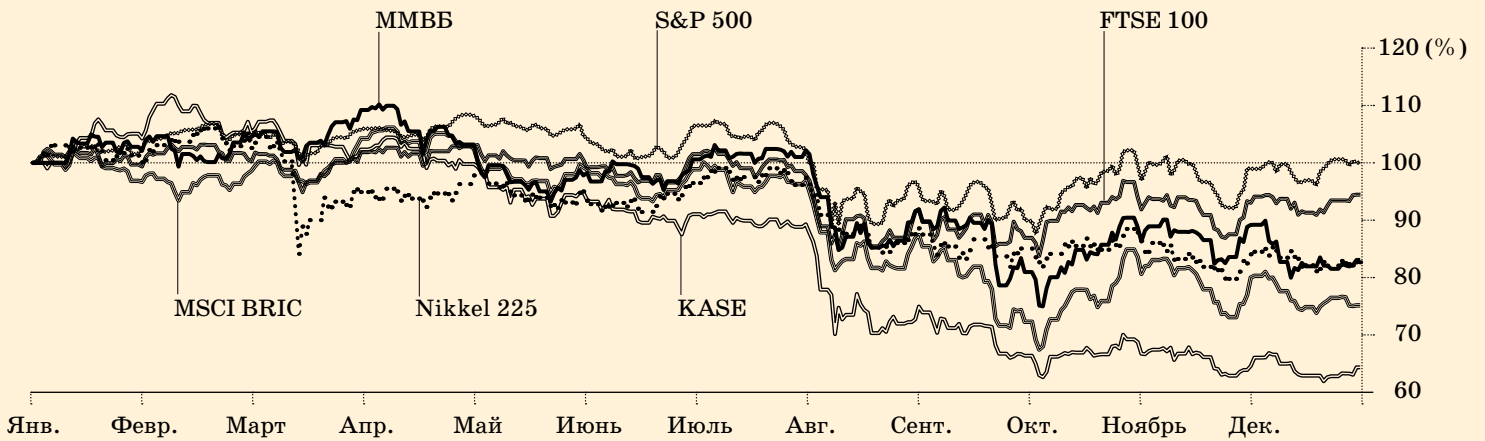


Рисунок 7

Динамика цен акций представительского списка KASE в 2011 году, %

Источник: KASE

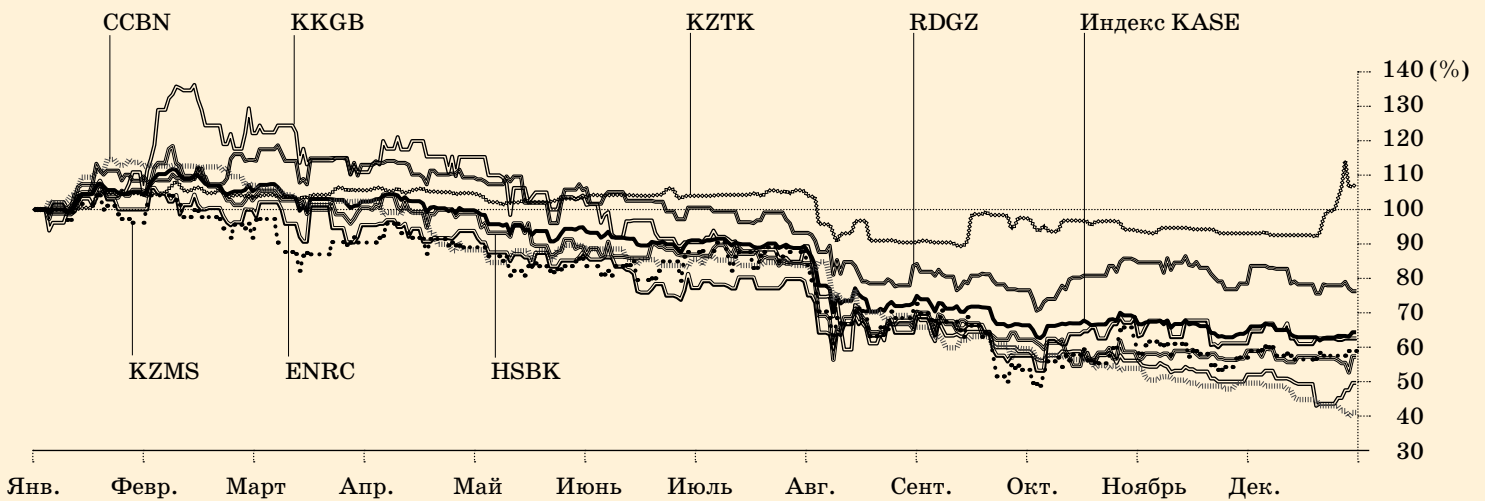
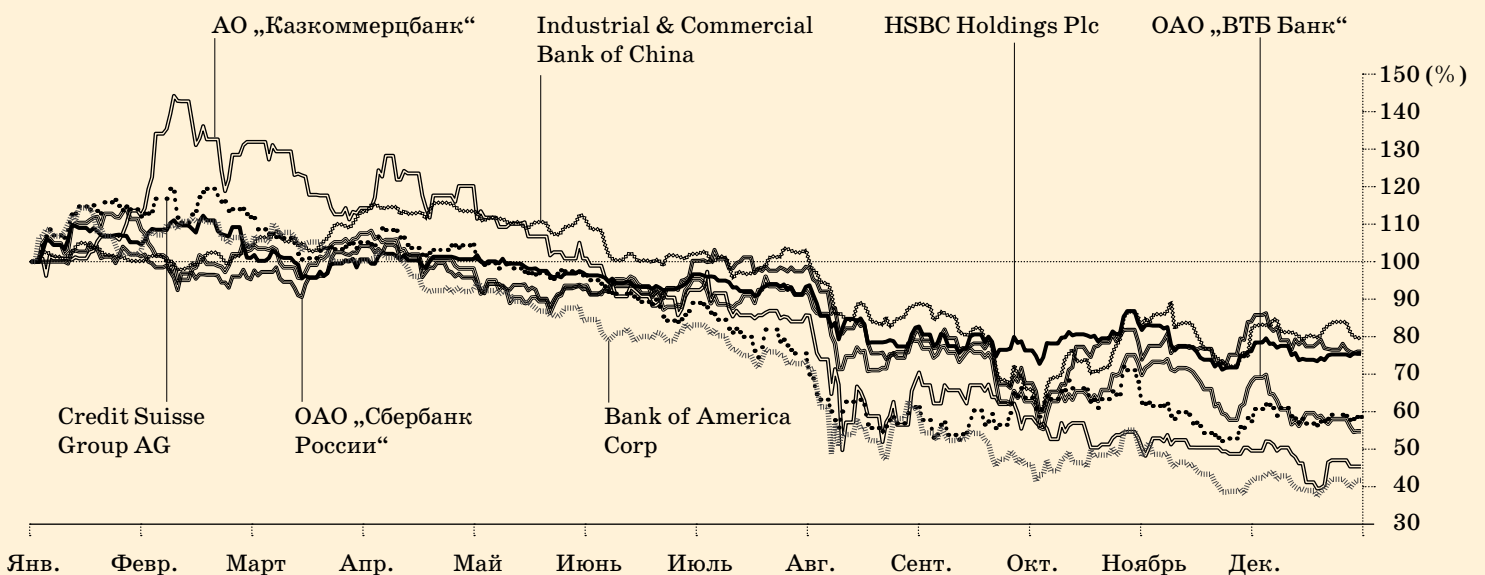


Рисунок 8

Динамика цен акций банковского сектора в 2011 году, %

Источник: Bloomberg



Финансовый отчет

Финансовые итоги 2011 года⁵

Активы и обязательства биржевой группы

В 2011 году группа KASE получила чистую прибыль в размере 162,1 млн тенге, что меньше прибыли 2010 года на 46,8%. В то же время чистая прибыль KASE оказалась выше планового показателя на 59,7%.

АКТИВЫ

2 661,5 млн тенге
+440,4 млн тенге

+19,8%

По состоянию на 31 декабря 2011 года совокупные активы группы KASE составили 2 661,5 млн тенге, увеличившись за год на 440,4 млн тенге (+19,8%). При этом в отчетном году существенно изменилась структура активов Биржи. Часть финансовых активов, размещаемая в течение предыдущих периодов, как правило, на депозитах в банках второго уровня, была направлена

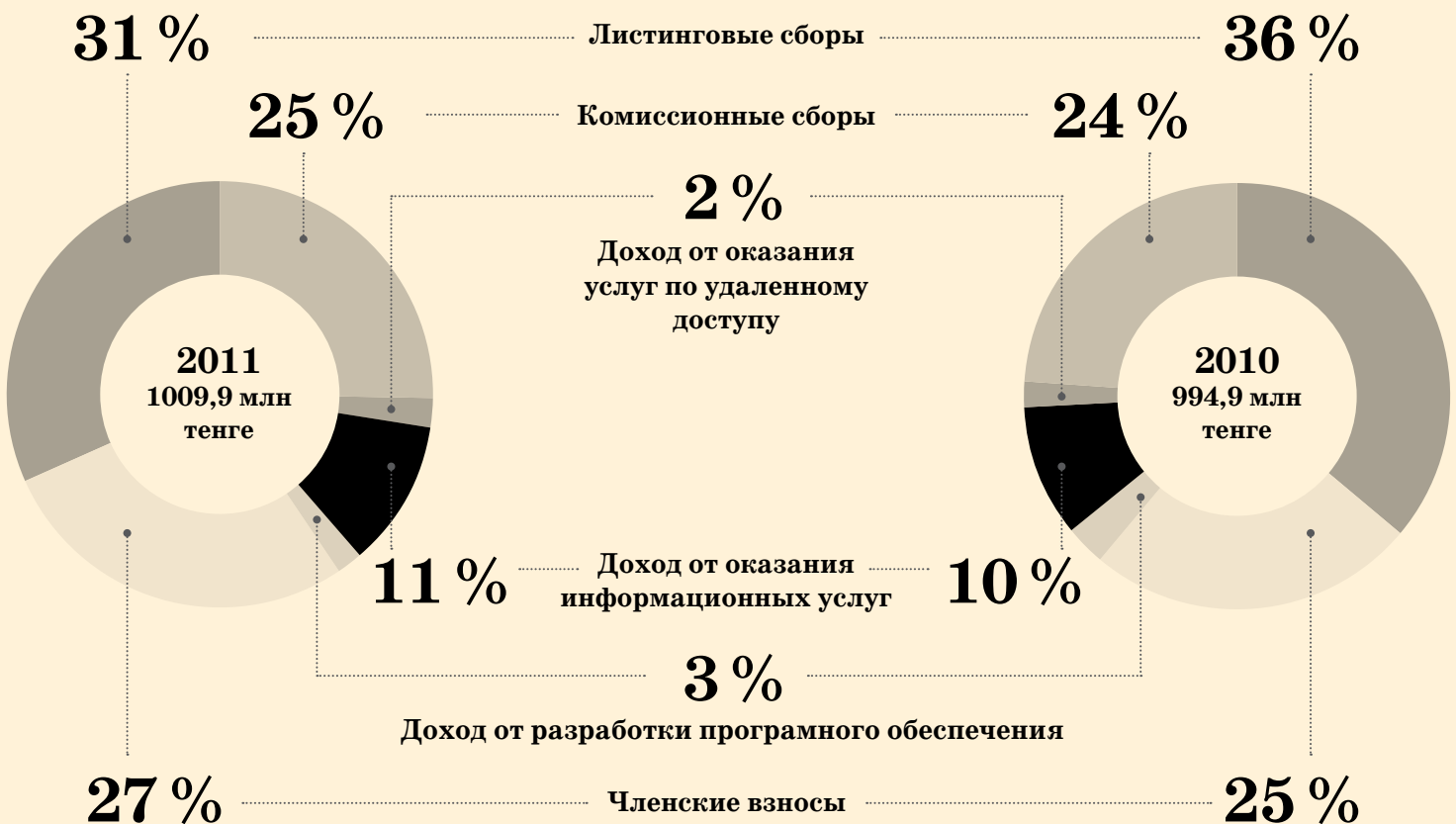
на приобретение Биржей основных средств. Так 04 июля 2011 года Биржей была заключена сделка по приобретению офисных помещений в Многофункциональном комплексе „Алматы Тауэрс“ с целью размещения персонала и значительного сокращения расходов по аренде. В результате денежные средства и их эквиваленты сократились за год на 310,1 млн тенге (-86,3%) до 49,3 млн тенге (1,9% от всех активов), средства в банках сократились на 488,5 млн тенге (-45,6%) до 583,3 млн тенге (21,9% от всех активов).

Следует также отметить, что в структуре активов в

семь раз – до 224,8 млн тенге – увеличилась статья „денежные средства, ограниченные в использовании“, которая отражает обязательства перед членами Биржи. Существенный рост данной статьи не является показательным, так как в ней отражаются денежные средства членов Биржи, размещенные на корреспондентских счетах KASE на дату составления баланса, при этом данная сумма одновременно отражается и в обязательствах. Если не учитывать эту статью в активах на конец 2010 и 2011 годов, отчетный год характеризуется приростом активов Биржи на 246,4 млн тенге или 11,24%.

Рисунок 10

Структура доходов группы KASE по услугам и комиссиям в 2011 и 2010 годах



⁵ Здесь и далее в настоящей главе, если не указано иное, используются данные аудированной консолидированной финансовой отчетности KASE, а сравнение приводится относительно соответствующего периода 2010 года.

Капитал биржевой группы

Принятое Биржевым советом в октябре 2010 года решение о дополнительной капитализации KASE позволило Бирже в отчетном году создать необходимый „запас прочности“ для соответствия требованиям КФН, а также реализовать ряд ключевых проектов по формированию резервных фондов, обновить часть основных средств и завершить строительство здания резервного центра.

09 декабря 2010 года Биржевой совет принял решение доразместить в 2011 году

акции Биржи, которые остались неразмещенными после реализации акционерами KASE в 2010 году права преимущественной покупки. Доразмещение 29 956 простых акций было проведено по цене 3 707 тенге за акцию, в результате акционерный капитал Биржи увеличился в отчетном году на 111,4 млн тенге (+27,3%) до 517,3 млн тенге.

Следует также отметить, что по итогам 2010 года в соответствии с решением годового Общего собрания акционеров на простые акции

Биржи были начислены дивиденды в размере 30,5 млн тенге (10,0% от чистой прибыли, полученной Биржей в 2010 году) из расчета 56 тенге на одну акцию.

По итогам 2011 года собственный капитал Биржи увеличился на 239,3 млн тенге (+11,5%) до 2 328,9 млн тенге. Как и в 2010 году, увеличение произошло в основном за счет роста акционерного капитала и объема нераспределенной прибыли, размер которой увеличился на 131,6 млн тенге (+8,7%) и к концу отчетного года достиг 1 647,1 млн тенге.

Акционерный капитал

517,3 млн тенге

+27,3%

Собственный капитал

2 328,9 млн тенге
+ 239,3 млн тенге

+11,5%

Доходы и расходы биржевой группы

Доходы

Несмотря на снижение активности почти во всех секторах рынка, обслуживаемых Биржей (см. главу „Краткое описание конъюнктуры рынка в 2011 году“), доход по услугам и комиссии группы KASE увеличился за 2011 год

на 15,0 млн тенге (+1,5%) и составил 1 009,9 млн тенге (рис. 10). При этом 83,2% дохода по услугам и комиссии пришлось на членские взносы, комиссионные и листинговые сборы.

Показатель операционного дохода биржевой группы

в 2011 году оказался ниже показателя предыдущего года на 33,2 млн тенге (-2,9%) и составил 1 114,1 млн тенге. Снижение обусловлено сокращением процентного дохода на 10,8 млн тенге (-10,1%) до 95,5 млн тенге вследствие уменьшения объема средств, размещенных на депозитах в банках второго уровня после покупки Биржей офисных помещений.

Доходы по членским взносам

В анализируемом периоде доходы Биржи по членским взносам достигли 271,3 млн тенге, в том числе вступительные взносы – 25,0 млн тенге, ежемесячные взносы – 246,3 млн тенге. Рост за год составил 7,7% или 19,5 млн тенге в абсолютном выражении, благодаря чему доля данной статьи в доходе по услугам и комиссии группы KASE выросла с 25% до 27% (рис. 10). Данное увеличение обусловлено тем, что в 2011 году биржевой рынок иностранных валют сохранил и даже

несколько укрепил свое конкурентное преимущество перед внебиржевым⁶. Благодаря этому количество членов валютного рынка KASE увеличилось⁷, а сумма их членских взносов выросла на 13,8% до 213,3 млн тенге.

Вместе с тем, в отчетном году у Биржи появилось три новых члена фондового рынка и один – срочного. Это позитивно сказалось на динамике вступительных членских взносов. Однако снижение активности на рынке ценных бумаг (см. главу „Краткое описание

конъюнктуры рынка в 2011 году“) привело к тому, что по итогам года четыре компании были исключены из членов фондового рынка (две – по причине добровольной сдачи лицензий и две – по причине лишения лицензий уполномоченным органом). В результате общее количество членов фондового рынка снизилось до 74 с 75 в 2010 году⁸, а сумма ежемесячных членских взносов в данной категории членства увеличилась на 0,5 млн тенге (+1,5%) и составила 33,0 млн тенге.

Доходы по членским взносам
+ 19,5 млн тенге

+7,7%

⁶ Секторная структура оборота казахстанского рынка иностранных валют и доля KASE в 2011 году приведены в файлах Книги фактического материала.

⁷ Данные об изменении в списках членов KASE в 2011 году приведены в файлах Книги фактического материала.

⁸ Данные об изменении количества членов KASE по категориям в 2011 году приведены в файлах Книги фактического материала.

Доходы по листинговым сборам

Доходы по листинговым сборам
– 43,7 млн тенге (– 12,1%)

–12,1%

В отчетном году доля доходов по листинговым сборам практически не изменилась и по-прежнему составляла треть доходов группы KASE по услугам и комиссии. Небольшое снижение доли с 36,2% до 31,4% компенсировалось ростом доходов с комиссионных сборов и членских взносов.

Исключение из официального списка KASE в 2011 году ценных бумаг 46-ти наименований 32-х эмитентов стало одной из причин снижения общего объема листинговых сборов. При этом стоит отметить, что:

- основная часть, а именно ценные бумаги 33-х наименований 24 эмитентов были исключены из официального списка в связи с истечением срока обращения;
- ценные бумаги восьми наименований, которые находились в буферной категории с 2010 года и три эмитента которых не сумели в отчетном году урегулировать свою задолженность, были исключены в принудительном порядке;
- оставшиеся три эмитента инициировали добровольный делистинг своих ценных бумаг.

В результате в 2011 году общая сумма листинговых сборов оказалась на 43,7 млн тенге ниже показателя предыдущего года (– 12,1%) и составила 316,7 млн тенге.

В связи со снижением количества новых листингов в отчетном году с 56 до 35 объем вступительных листинговых взносов снизился на 48,7 млн тенге (– 30,0%) до 113,4 млн⁹. Объем ежегодных листинговых сборов увеличился на 5,0 млн тенге (+ 2,5%) за счет роста МРП (с 1 413 до 1 512 тенге) и достиг 203,3 млн тенге.

Доходы по комиссионным сборам

Доходы по комиссионным сборам
+ 23,3 млн тенге

+10,1%

В отчетном году Биржа собрала 252,6 млн тенге комиссионных, из которых 63,3 млн тенге было получено с рынка НЦБ, 91,8 млн тенге – с рынка ГЦБ, 55,7 млн тенге – с рынка операций репо (рис. 11). Итоговая сумма комиссионных сборов в 2011 году увеличилась на 23,3 млн тенге (+ 10,1%) до 252,6 млн тенге.

Продолжающийся отток инвесторов с местного рынка долевого инструмента на фоне сложной ситуации в мировой экономике стал причиной снижения объема торгов на KASE в секторе акций на 43,2%. При этом объем комиссионных со сделок купли-продажи долевого инструмента снизился лишь на 1,2 млн тенге или на 7,6% (без учета специализированных торгов) и составил 14,3 млн тенге.

Поддержку доходам Биржи от комиссионных по НЦБ оказал рост объема торгов корпоративными долговыми бумагами. Спрос на облигации высококачественных эмитентов, вылившийся прежде всего в активизацию торговли облигациями АО „Фонд национального благосостояния „Самрук-Казына“, позволил Бирже получить в данном сегменте 49,0 млн тенге, что на 9,9 млн тенге или 25,2% больше, чем в 2010 году.

На рынке ГЦБ объем комиссионных сборов снизился в отчетном году на 61,3 млн тенге (– 40,0%) до 91,7 млн тенге, что стало следствием падения объема торгов государственными облигациями на вторичном рынке на 39,4%. Причины этого явления были описаны в главе „Краткий обзор конъюнктуры рынка“. Биржа по-прежнему

обслуживала аукционы по размещению МЕКАМ без взимания комиссионного сбора, что в условиях резкого сжатия вторичного рынка привело к столь существенным финансовым последствиям.

Объем комиссионных сборов на биржевом рынке операций репо достиг в отчетном году 55,7 млн тенге, увеличившись относительно 2010 года почти в 5 раз. Это было вызвано введением Биржей в ноябре 2010 года новой методики начисления комиссионных сборов, соответствующей принципам, принятым на развитых рынках. Следует отметить, что введение новой методики не оказало существенного влияния на динамику объема торгов, который по итогам года снизился всего на 3,1% ввиду неизменности конъюнктуры казахстанского денежного рынка.

Объем торгов на KASE в секторе
акций

–43,2%

Причиной снижения стал продолжающийся отток инвесторов



⁹ Данные об изменении в списках KASE на рынках долевого и долгового ценных бумаг в 2011 году приведены в файлах Книги фактического материала.

Доходы от предоставления информации

На 31 декабря 2011 года конечными пользователями информации о торгах на KASE в режиме реального времени являлись 338 физических и юридических лиц, из которых 298 получали информацию через терминалы Bloomberg и Thomson Reuters, а 40 являлись прямыми пользователями веб-сайта Биржи. По итогам года в топ-5 стран, где базировалось наибольшее количество конечных пользователей информации KASE, вошли США, Великобритания, Казахстан, Россия и Швеция.

В декабре 2011 года KASE присоединилась к соглашению между Standard & Poor's Financial Services LLC и биржами стран – членом Организации Исламского Сотрудничества. Дальнейшая работа Биржи в рамках соглашений с ведущими индексными провайдерами позволит получать дополнительный доход от распространения биржевой информации, способствуя повышению интереса иностранных инвесторов к казахстанской бирже и рынку.

По итогам 2011 года доходы Биржи по предоставлению торговой информации в режиме реального времени

достигли эквивалента 38,0 млн тенге (188,4 тыс. евро), из которых 34,7% (65,4 тыс. евро) приходилось на лицензионные сборы, а около 65% (122,9 тыс. евро) – на платежи конечных пользователей. По сравнению с 2010 годом данная статья доходов KASE выросла на 9,9 млн тенге или 35,2%.

С учетом деятельности ИРБИС доходы биржевой группы от распространения информации достигли в отчетном году 11% от совокупных доходов группы по услугам и комиссии (рис. 10), составив 114,0 млн тенге.

Доходы от предоставления информации
+ 9,9 млн тенге

+35,2%

Расходы

Как было сказано выше, отчетный год являлся первым годом реализации новой Стратегии развития Биржи. Согласно Плану основных работ KASE на 2011 год предпочтение отдавалось решению задач, направленных на качественное развитие казахстанского фондового рынка: совершенствование торговых технологий, развитие системы расчетов, расширение инвесторской базы посредством введения DMA, подготовка к реализации государственной программы „Народное IPO“, проведение 17-й Ежегодной генеральной ассамблеи Федерации евроазиатских бирж и других (см. главу „Отчет о реализации

проектов и развитию Биржи“). Реализация этих задач потребовала расширения штата специалистов и создания новых подразделений на Бирже. Стоит отметить, что значительная часть персонала, нанятого в 2011 году, пришлась на ИТ-специалистов, деятельность которых была непосредственно связана с проектами, направленными на развитие биржевых торговых и расчетных технологий. По указанным причинам, а также в связи с увеличением ежемесячных вознаграждений членам Биржевого совета и выплатой премий по итогам 2010 года работникам Биржи и членам Биржевого совета, расходы на персонал в

2011 году оказались на 73,6 млн тенге (+15,3%) больше соответствующего показателя предыдущего года и достигли 555,0 млн тенге.

Операционные расходы биржевой группы увеличились в отчетном году на 126,9 млн тенге (+16,3%). Их размер достиг 904,2 млн тенге в основном за счет увеличения затрат на персонал, так как доля этих затрат в общей структуре операционных расходов Биржи составила 61,4% (рис. 12). Расходы на развитие бизнеса увеличились в 2011 году на 85,9% до 15,4 млн тенге, что в немалой степени было связано с организацией и проведением Биржей 17-й Ежегодной генеральной ассамблеи FEAS.



Финансовые показатели Биржи

Чистая прибыль группы KASE

162,1
МЛН ТГ

Чистая прибыль ИРБИС

9,3
МЛН ТГ

ROE = 25,5 %
ROA = 19,5 %

В 2011 году Биржей была получена чистая прибыль в размере 162,1 млн тенге¹⁰, что оказалось выше планового показателя на 53,9% или 54,6 млн тенге. Чистая прибыль группы KASE по данным консолидированной аудированной отчетности составила 162,1 млн тенге и снизилась относительно

соответствующего показателя 2010 года на 46,8%. Показатели рентабельности ROE и ROA упали до 6,9% и 6,1% соответственно (15,9% и 15,1% в предыдущем периоде). О причинах этого падения неоднократно говорилось выше. Биржа осуществляла свою деятельность в условиях слабой конъюнктуры рынка, при этом основные

усилия направлялись на развитие и реализацию стратегических проектов и увеличение капитализации KASE. Показатель чистой маржи составил в 2011 году 16,1% (26,6% в предыдущем периоде). Коэффициент оборачиваемости активов сложился на уровне 37,9% (56,9% соответственно).

Финансовые результаты деятельности дочерних компаний Биржи¹¹

ТОО „Информационное агентство финансовых рынков „ИРБИС“

ИРБИС было учреждено Биржей 28 августа 1998 года с целью предоставления информационных и аналитических услуг в области финансового рынка на коммерческой основе. Сегодня ИРБИС входит

в число лидеров на отечественном рынке финансовой информации, что подтверждается годовым ростом количества пользователей его услуг на 63% до 523.

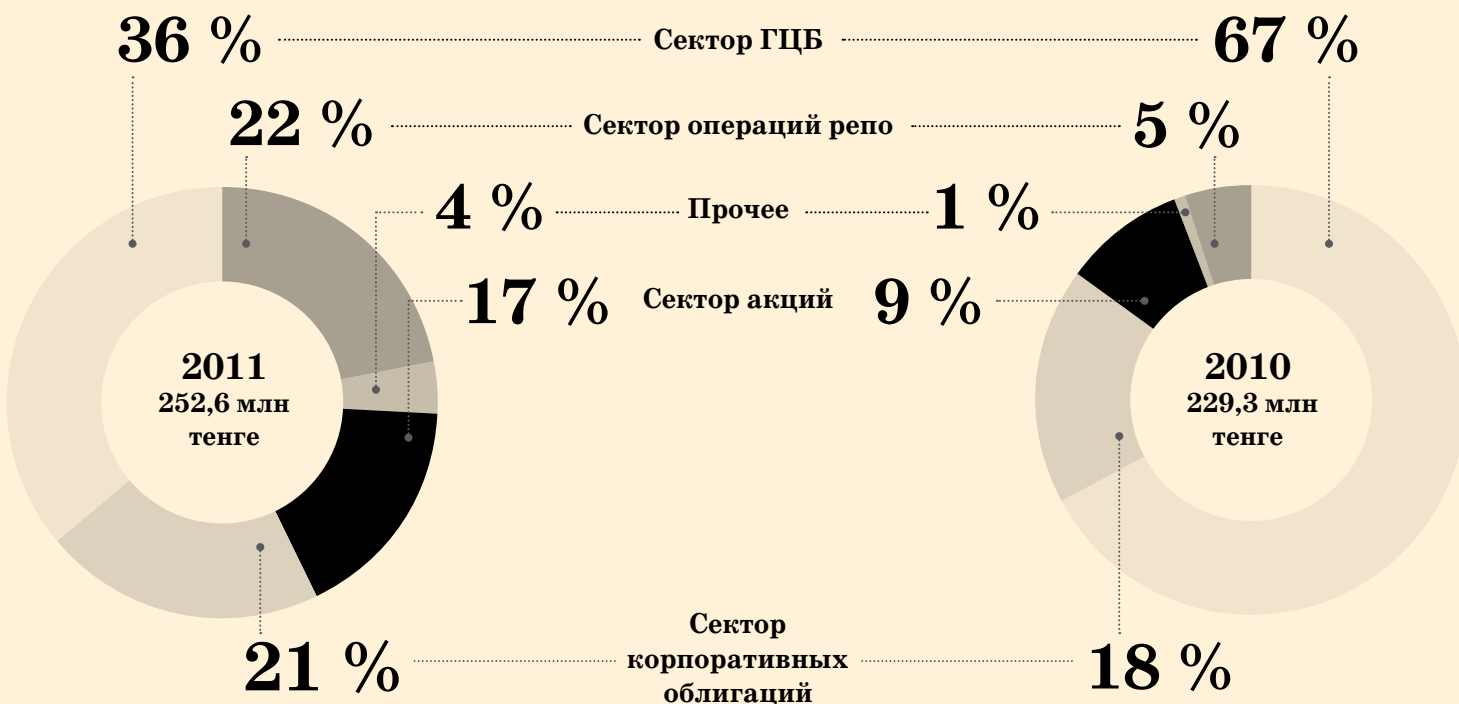
Важным событием 2011 года стал перевод всех

клиентов ИРБИС на обновленную многофункциональную платформу IRIS Finance, разработка которой была начата в марте 2008 года.

По итогам 2011 года общие доходы ИРБИС выросли на 11,2 млн тенге (+15,4%)

Рисунок 11

Структура комиссионных сборов Биржи в 2011 и 2010* годах



¹⁰ По данным неконсолидированной отчетности.

¹¹ Доходы и расходы дочерних компаний группы KASE, входящих в консолидацию.

* Вне масштаба в 2010 году: аннулированные операции репо 0,09%.

до 83,6 млн тенге за счет роста доходов от продаж информационных услуг. Наибольший прирост, почти в 3,5 раза, был получен от предоставления доступа к платным разделам сайта, а также за счет увеличения сборов со вторичных распространителей информации.

Активы ИРБИС за год увеличились на 5,3 млн тенге (+10,5%) до 55,6 млн тенге. Собственный капитал вырос на 9,3 млн тенге (+18,3%) до 39,8 млн тенге в результате увеличения суммы нераспределенного дохода.

Следует отметить остающийся рост расходов по

отношению к росту доходов ИРБИС, увеличение чистой прибыли по сравнению с 2010 годом на 3,7 млн тенге (+64,4%) до 9,3 млн тенге, а также относительно высокие показатели рентабельности деятельности ИРБИС (ROE = 25,5%, ROA = 19,5%).

По итогам отчетного года Наблюдательным советом ИРБИС было принято решение направить 53,6% (5,0 млн тенге) чистой прибыли на выплату дивидендов Бирже, а оставшиеся 46,4% (4,3 млн тенге) направить на дальнейшее развитие бизнеса.

TOO „eTrade.kz“

ЕTrade создано Биржей 12 июля 2002 года для разработки, поддержки и модификации программного обеспечения, используемого профессиональными участниками казахстанского рынка ценных бумаг.

В отчетном году одним из основных проектов eTrade был ввод в эксплуатацию обновленной системы интернет-трейдинга „STrade“, не имеющей аналогов на отечественном фондовом рынке. Отличительными

особенностями данной системы является удобный пользовательский интерфейс и сравнительно высокая скорость обмена данными с торговой системой Биржи.

Кроме того, в отчетном году был осуществлен запуск транзакционного FIX-шлюза, позволяющего работать в торговой системе KASE, используя торговые платформы сторонних разработчиков. В ноябре 2011 года к ТС были подключены системы

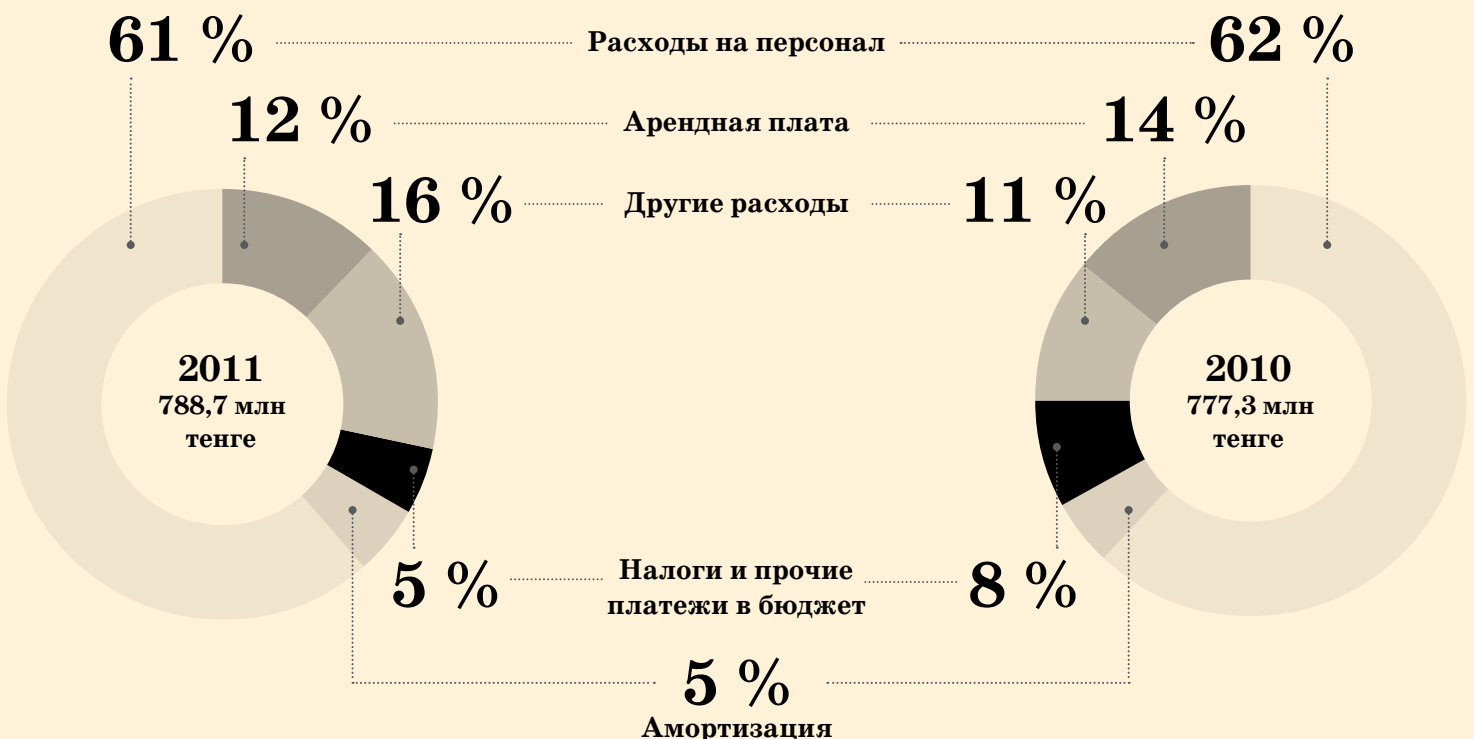
интернет-трейдинга QUIK и Net Investor (Россия).

В связи с запуском вышеуказанных проектов расходы eTrade увеличились в отчетном периоде на 1,1 млн тенге (+3,5%) до 29,8 млн тенге, доходы снизились на 1,8 млн тенге (-5,6%) до 32,4 млн тенге. При этом компанией eTrade была получена чистая прибыль в размере 2,8 млн тенге, из которой 50% или 1,4 млн тенге в абсолютном выражении были выплачены в виде дивидендов Бирже.

Чистая прибыль eTrade

2,8
МЛН ТГ

Рисунок 12
Структура расходов группы KASE в 2011 и 2010 годах



Финансовая отчетность и заключение аудиторов

Заявление руководства об ответственности за подготовку и утверждение консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2011 года

Нижеследующее заявление, которое должно рассматриваться совместно с описанием обязанностей аудиторов, содержащимся в представленном на страницах отчета независимых аудиторов, сделано с целью разграничения ответственности Руководства и аудиторов в отношении консолидированной финансовой отчетности Акционерного общества „Казахстанская фондовая биржа“ (далее в этой главе – „Компания“) и его дочерних организаций (далее совместно – „Группа“).

Руководство отвечает за подготовку консолидированной финансовой отчетности, достоверно отражающей финансовое положение Группы по состоянию на 31 декабря 2011 года, а также

результаты ее деятельности, движение денежных средств и изменения в капитале за год, закончившийся на эту дату, в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (далее – „МСФО“).

При подготовке консолидированной финансовой отчетности Руководство несет ответственность за:

- обеспечение правильного выбора и применение принципов учетной политики;
- представление информации, в т.ч. данных об учетной политике, в форме, обеспечивающей уместность, достоверность, сопоставимость и понятность такой информации;
- раскрытие дополнительной информации в случаях, когда выполнения

требований МСФО оказывается недостаточно для понимания пользователями отчетности того воздействия, которое те или иные сделки, а также прочие события или условия оказывают на консолидированное финансовое положение и финансовые результаты деятельности Группы;

- оценку способности Группы продолжать деятельность в обозримом будущем.

Руководство также несет ответственность за:

- разработку, внедрение и поддержание эффективной и надежной системы внутреннего контроля на всех предприятиях Группы;
- ведение учета в форме, позволяющей раскрыть и объяснить сделки Группы,

а также предоставить на любую дату информацию достаточной точности о консолидированном финансовом положении Группы и обеспечить соответствие консолидированной финансовой отчетности требованиям МСФО;

- ведение бухгалтерского учета в соответствии с законодательством Республики Казахстан;
- принятие всех разумно возможных мер по обеспечению сохранности активов Группы;
- выявление и предотвращение фактов финансовых и прочих злоупотреблений.

Настоящая консолидированная финансовая отчетность Группы за год, закончившийся 31 декабря 2011 года, была утверждена Руководством 4 апреля 2012 года.

От имени Руководства:

Дамитов К.К.
Президент

4 апреля 2012 года
г. Алматы, Казахстан

Бобровник Г.В.
И.о. Главного бухгалтера

Совету директоров и акционерам АО „Казахстанская фондовая биржа“:

Заключение о финансовой отчетности

Мы провели аудит прилагаемой консолидированной финансовой отчетности Акционерного общества „Казахстанская фондовая биржа“ и его дочерних организаций (далее совместно – „Группа“), которая включает консолидированный отчет о финансовом положении по состоянию на 31 декабря

2011 года и соответствующий консолидированный отчет о совокупном доходе, консолидированный отчет об изменениях капитала и консолидированный отчет о движении денежных средств за год, закончившийся на эту дату, а также раскрытие основных принципов учетной политики и прочих пояснений.

Ответственность руководства за консолидированную финансовую отчетность

Руководство несет ответственность за подготовку и достоверное представление данной консолидированной финансовой отчетности в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности, а также за создание

системы внутреннего контроля, которую руководство считает необходимой для подготовки консолидированной финансовой отчетности, не содержащей существенных искажений вследствие недобросовестных действий или ошибок.

Ответственность аудиторов

Наша ответственность состоит в выражении мнения о достоверности данной консолидированной финансовой

отчетности на основе проведенного нами аудита. Мы провели аудит в соответствии с Международными стандартами аудита. Эти стандарты

требуют соблюдения аудиторами этических норм, а также планирования и проведения аудита таким образом, чтобы получить достаточную уверенность в том, что консолидированная финансовая отчетность не содержит существенных искажений.

Аудит включает проведение процедур, необходимых для получения аудиторских доказательств в отношении числовых показателей и примечаний к консолидированной финансовой отчетности. Выбор процедур основывается на профессиональном суждении аудиторов, включая оценку рисков существенного искажения консолидированной финансовой отчетности, вследствие недобросовестных действий или ошибок. Оценка таких рисков включает рассмотрение

системы внутреннего контроля за подготовкой и достоверностью консолидированной финансовой отчетности с целью разработки аудиторских процедур, применимых в данных обстоятельствах, но не для выражения мнения об эффективности системы внутреннего контроля. Аудит также включает оценку надлежащего характера применяемой учетной политики и обоснованности оценочных показателей, полученных руководством, а также оценку представления консолидированной финансовой отчетности в целом.

Мы считаем, что полученные нами аудиторские доказательства являются достаточным и надлежащим основанием для выражения нашего мнения.

Мнение

По нашему мнению, консолидированная финансовая отчетность достоверно во всех существенных аспектах отражает финансовое положение Акционерного общества „Казахстанская фондовая биржа“ и его дочерних

организаций по состоянию на 31 декабря 2011 года, а также результаты его деятельности и движения денежных средств за год, закончившийся на эту дату, в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности.

ТОО „Делойт“
Государственная лицензия на занятие аудиторской деятельностью в Республике Казахстан №0000015, серия МФЮ-2, выдана Министерством финансов Республики Казахстан от 13 сентября 2006 года

Эндрю Уикс
Партнер по заданию
Институт Дипломированных бухгалтеров Австралии
Сертификат по общественной практике №78586,
Австралия

Нурлан Бекенов
Аудитор-исполнитель
Квалифицированный аудитор
Республики Казахстан
Квалификационное свидетельство №0082
от 13 июня 1994 года,
Генеральный директор
ТОО „Делойт“

4 апреля 2012 года
г. Алматы, Казахстан

Консолидированный отчет о совокупном доходе за год, закончившийся 31 декабря 2011 года

(в тысячах казахстанских тенге, кроме прибыли на одну акцию, выраженной в тенге)

	Примечания	Год, закончившийся 31 декабря 2011 года	Год, закончившийся 31 декабря 2010 года
Доходы по услугам и комиссии	4, 20	1 009 923	994 939
Процентные доходы	6	95 522	106 273
Формирование резерва под обесценение активов, по которым начисляются проценты и прочим операциям	5	(6 660)	(2 194)
Чистая прибыль/(убыток) по операциям с иностранной валютой		531	(169)
Убыток от обесценения инвестиций, имеющихся в наличии для продажи		(6 761)	–
Чистый убыток по инвестициям, удерживаемым до погашения	13	–	(1 864)
Доля в прибыли ассоциированной организации		35	35 247
Прочие доходы		21 470	15 012
ОПЕРАЦИОННЫЕ ДОХОДЫ		1 114 060	1 147 244
ОПЕРАЦИОННЫЕ РАСХОДЫ	7, 20	(904 224)	(777 349)
ПРИБЫЛЬ ДО НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ		209 836	369 895
Расходы по налогу на прибыль	8	(47 691)	(64 820)
ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ		162 145	305 075
ПРИБЫЛЬ В РАСЧЕТЕ НА ОДНУ АКЦИЮ			
Базовая (тенге)	9	299,94	655,86
ПРОЧИЙ СОВОКУПНЫЙ УБЫТОК			
Чистый убыток от переоценки инвестиций, имеющих в наличии для продажи		(10 090)	(1 488)
Убыток от обесценения, перенесенный в состав прибыли или убытка		6 761	–
ИТОГО СОВОКУПНЫЙ ДОХОД		158 816	303 587

Консолидированный отчет о финансовом положении по состоянию на 31 декабря 2011 года

(в тысячах казахстанских тенге)

	Примечания	31 декабря 2011 года	31 декабря 2010 года
АКТИВЫ:			
Денежные средства и их эквиваленты	10, 20	49 257	359 401
Денежные средства, ограниченные в использовании		224 780	30 776
Средства в банках	11	583 323	1 071 777
Инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи	12	21 622	30 834
Инвестиции, удерживаемые до погашения	13	105 302	205 595
Инвестиции в ассоциированную организацию	14	140 335	126 560
Авансы оплаченные		12 195	78 261
Основные средства	15	1 395 642	198 440
Нематериальные активы		3 331	3 278
Требования по текущему налогу на прибыль		56 673	55 984
Требования по отложенному налогу на прибыль	8	142	659
Прочие активы	16, 20	68 942	59 573
ИТОГО АКТИВЫ		2 661 544	2 221 138
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ			
Обязательства:			
Обязательства перед членами биржи по денежным средствам, ограниченным в использовании		224 780	30 776
Авансы полученные	20	52 210	48 567
Обязательства по текущему налогу на прибыль		2 229	2 054
Обязательства по отложенному налогу на прибыль	8	19 417	14 488
Прочие обязательства	17, 20	33 929	35 617
Итого обязательства		332 565	131 502
Капитал:			
Акционерный капитал	18	517 291	406 244
Фонд переоценки инвестиций, имеющихся в наличии для продажи		(5 389)	(2 060)
Прочие фонды		170 000	170 000
Нераспределенная прибыль		1 647 077	1 515 452
Итого капитал		2 328 979	2 089 636
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ		2 661 544	2 221 138

Консолидированный отчет об изменениях капитала за год, закончившийся 31 декабря 2011 года

(в тысячах казахстанских тенге)

	Акционерный капитал	Фонд переоценки инвестиций, имеющихся в наличии для продажи	Прочие фонды	Нераспределенная прибыль	Всего капитал
По состоянию на 31 декабря 2009 года	194 418	(572)	–	1 523 462	1 717 308
Чистый убыток от переоценки инвестиций, имеющихся в наличии для продажи	–	(1 488)	–	–	(1 488)
Чистая прибыль за год	–	–	–	305 075	305 075
Итого совокупный доход за год	–	(1 488)	–	305 075	303 587
Выпуск простых акций	211 826	–	–	–	211 826
Дивиденды объявленные	–	–	–	(143 085)	(143 085)
Увеличение прочих фондов	–	–	170 000	(170 000)	–
По состоянию на 31 декабря 2010 года	406 244	(2 060)	170 000	1 515 452	2 089 636
Чистый убыток от переоценки инвестиций, имеющихся в наличии для продажи	–	(10 090)	–	–	(10 090)
Убыток от обесценения, перенесенный в состав прибыли или убытка	–	6 761	–	–	6 761
Чистая прибыль за год	–	–	–	162 145	162 145
Итого совокупный доход за год	–	(3 329)	–	162 145	158 816
Выпуск простых акций	111 047	–	–	–	111 047
Дивиденды объявленные	–	–	–	(30 520)	(30 520)
По состоянию на 31 декабря 2011 года	517 291	(5 389)	170 000	1 647 077	2 328 979

Консолидированный отчет о движении денежных средств за год, закончившийся 31 декабря 2011 года

(в тысячах казахстанских тенге)

	Примечания	Год, закончившийся 31 декабря 2011 года	Год, закончившийся 31 декабря 2010 года
Движение денежных средств от операционной деятельности:			
Прибыль до налогообложения		209 836	369 895
Корректировки неденежных статей:			
Формирование резерва под обесценение активов		6 660	2 194
Убыток от выбытия объектов основных средств		9 296	790
Убыток от выбытия инвестиций, удерживаемых до погашения		–	1 864
Доля в прибыли ассоциированной организации		(35)	(35 247)
Чистое изменение справедливой стоимости инвестиций, имеющих в наличии для продажи		(878)	(438)
Убыток от обесценения инвестиций, имеющих в наличии для продажи		6 761	–
Чистое изменение начисленных процентов		4 945	6 207
Износ и амортизация	7	42 690	36 564
Приток денежных средств от операционной деятельности до изменения операционных активов и обязательств		279 275	381 829
Изменение операционных активов и обязательств			
(Увеличение)/уменьшение операционных активов:			
Денежные средства, ограниченные в использовании		(194 004)	(29 272)
Средства в банках		484 685	(436 719)
Авансы оплаченные		66 066	(39 862)
Прочие активы		(16 029)	(3 592)
Увеличение/(уменьшение) операционных обязательств:			
Обязательства перед членами биржи по денежным средствам, ограниченным в использовании		194 004	29 272
Авансы полученные		3 643	16 805
Прочие обязательства		(832)	4 550
Приток/(отток) денежных средств от операционной деятельности до налогообложения		816 808	(76 989)
Налог на прибыль уплаченный		(42 759)	(131 331)
Чистый приток/(отток) денежных средств от операционной деятельности		774 049	(208 320)

	Примечания	Год, закончившийся 31 декабря 2011 года	Год, закончившийся 31 декабря 2010 года
Движение денежных средств от инвестиционной деятельности:			
Приобретение основных средств	15	(1 248 988)	(14 290)
Приобретение нематериальных активов		(253)	–
Поступление от погашения инвестиций, удерживаемых до погашения		99 117	307 709
Поступление от продажи инвестиций, удерживаемых до погашения		–	3 839
Приобретение инвестиций в ассоциированной организации		(13 740)	(56 260)
Чистый (отток)/приток денежных средств от инвестиционной деятельности		(1 163 864)	240 998
Движение денежных средств от финансовой деятельности:			
Поступления от выпуска простых акций		109 616	208 710
Выплата дивидендов по простым акциям		(29 945)	(139 896)
Чистый приток денежных средств от финансовой деятельности		79 671	68 814
ЧИСТОЕ (УМЕНЬШЕНИЕ)/УВЕЛИЧЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ И ИХ ЭКВИВАЛЕНТОВ		(310 144)	101 492
ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА И ИХ ЭКВИВАЛЕНТЫ, на начало года	10	359 401	257 909
ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА И ИХ ЭКВИВАЛЕНТЫ, на конец года	10	49 257	359 401

Сумма процентного вознаграждения, полученного Группой в течение годов, закончившихся 31 декабря 2011 и 2010 гг., составили 100 467 тыс. тенге и 100 066 тыс. тенге соответственно.

В течение 2010 года, Группа классифицировала облигации АО „БТА Банк“, прошедшие процесс реструктуризации, которые были признаны как долевые инструменты с общей номинальной стоимостью 4 070 тыс. тенге из категории инвестиций, удерживаемых до погашения, в категорию инвестиций, имеющих в наличии для продажи.

Отчет о реализации проектов и развитии Биржи

Работа над проектами призвана повысить привлекательность торговой площадки KASE для отечественных и зарубежных инвесторов.

Как уже отмечалось выше, в отчетном году были приняты Стратегия развития Биржи на 2011–2013 годы и трехлетний Стратегический план. Основным акцентом

обоих документов является принципиальное повышение ликвидности казахстанского биржевого рынка.

В течение года Биржа работала над программами повышения ликвидности и

привлекательности локального рынка. В частности, год был посвящен разработке программ маркетинговых действий, реформирования института маркет-мейкеров, участия в „Народном IPO“, продвижения информационных продуктов, удаленного доступа и удаленного членства. Однако следует отметить, что неблагоприятный

внешний фон и позиция регулятора зачастую ставили под вопрос эффективность внедрения перечисленных выше программ именно в отчетном году. В том числе и по этой причине, в 2011 году Биржа сконцентрировала основные усилия на повышении качества и надежности сервисов, предоставляемых участникам рынка.

Торги и расчеты

Внедрение системы расчетов T+0 с полным преддепонированием

Одним из главных проектов, внедренных в 2011 году, является переход к гарантированной системе расчетов по схеме T+0. Цель проекта – качественное повышение надежности расчетов и минимизация рисков участников сделок.

Данная схема предусматривает стопроцентное преддепонирование средств участниками торгов по ценным бумагам; контроль наличия активов осуществляется Биржей на стадии подачи заявок в Торговую систему, что позволит кардинально снизить число случаев неисполнения заключенных на Бирже сделок. До внедрения этой системы сделка с ценными бумагами на KASE сначала заключалась, а уже потом проверялась возможность ее исполнения, в том числе и с помощью Системы подтверждения.

Необходимость изменения системы расчетов была обусловлена далеко не единичными фактами неисполнения обязательств по заключенным сделкам.

Например, в 2010 году в секторе долевых ценных бумаг было зафиксировано 80 случаев неисполнения сделок, 48 сделок не были исполнены в секторе корпоративных облигаций, в секторе ГЦБ – 25, что в сумме составило 0,7% от общего числа сделок купли-продажи ценных бумаг, заключенных на Бирже. В 2011 году до внедрения новой схемы расчетов не было исполнено 27 сделок с акциями, 16 – с корпоративными облигациями и 6 – с ГЦБ (0,4% заключенных сделок в количественном выражении).

В рамках реализации проекта в первой половине отчетного года были завершены процедуры модификации программно-технического комплекса Биржи и подготовка внутренней нормативной базы. Внедрение проекта осуществлялось поэтапно в целях снижения возможных операционных рисков участников рынка. С 05 сентября 2011 года был осуществлен переход на новую версию Торговой системы Биржи, предусматривающую

контроль обеспечения заявок, однако функция контроля обеспечения была активизирована только с 12 сентября. С этой же даты введены в действие внутренние документы Биржи, регламентирующие порядок работы Биржи и участников торгов в режиме стопроцентной предпоставки активов при заключении сделок с ценными бумагами. При этом был определен период опытной эксплуатации новой схемы расчетов – до 01 ноября. В течение данного периода к участникам торгов не применялись некоторые из штрафных санкций, установленных внутренними документами Биржи для случаев нарушения нового режима расчетов.

Таким образом, с 01 ноября 2011 года на Бирже функционирует система расчетов по сделкам с ценными бумагами по схеме T+0 с полным обеспечением (гросс-расчеты). За последующие два месяца 2011 года на KASE не было зафиксировано ни одного случая неисполнения сделок

купли-продажи ценных бумаг.

В ходе реализации проекта Биржей были разработаны новые внутренние документы, регламентирующие: предторговые процедуры по определению лимитов позиций участников торгов, порядок расчетов по заключенным сделкам, ответственность членов Биржи. Кроме того, были внесены необходимые поправки в сопутствующие внутренние документы Биржи, такие как „Правила осуществления операций репо“ и „Регламент торгов и работы Системы подтверждения“.

Совместно с Центральным депозитарием был разработан регламент обмена информацией между ним и Биржей. В рамках данного регламента было доработано программное обеспечение Торговой системы, в частности существенно изменился функционал структурирования данных по позициям участников торгов, и модернизирован формат обмена сообщениями между IT-системами Биржи и Центрального депозитария.

Разработка системы расчетов T + n

Успешное внедрение системы расчетов по сделкам с ценными бумагами по схеме T+0 с полным обеспечением (гросс-расчеты) стало базисом для разработки системы расчетов по схеме T+n ($n > 0$). Достигнув определенных результатов в совершенствовании системы расчетов, Биржа серьезно продвинулась в осознании рисков и проблем, напрямую связанных с введением расчетов по схеме T+n.

В отчетном году данный проект дважды обсуждался на заседаниях Совета по финансовой стабильности и развитию финансового рынка Республики Казахстан. При этом рассматривался вопрос о создании центрального контрагента при внедрении системы расчетов по схеме T+n. По итогам заседаний

Бирже поручено доработать проект по внедрению центрального контрагента, а именно:

- детализировать перспективный план развития с точки зрения достижения соответствия рекомендациям Комитета по платежам и расчетным системам (Committee on Payment and Settlement Systems) и технического комитета IOSCO (International Organization Of Securities Commissions) на каждом этапе;
- подготовить график реализации перспективного плана развития биржевого рынка ценных бумаг с указанием сроков реализации конкретных мероприятий.

Отсутствие необходимого правового обеспечения стало серьезной преградой для

реализации проекта расчетов по схеме T+n. В связи с этим Биржа разработала в 2011 году проект поправок законодательства, которые должны устранить существующие на данный момент барьеры.

Кроме того, в отчетном году KASE разработан свод правил, регламентирующих условия и порядок функционирования сектора фондового рынка с применением клиринга и системы расчетов по схеме T+n (при $0 < n < 4$) с частичным обеспечением.

Следует отметить, что дальнейшая работа над проектом будет всецело зависеть от реализации необходимых изменений в действующее законодательство. Но, тем не менее, KASE продолжает двигаться в этом направлении, акцентируя свое внимание на улучшении технической и нормативной базы.

Разработан проект поправок в законодательство с целью устранения преград для реализации проекта T+n

Подготовка к проведению „Народного IPO“

Постановлением Правительства от 08 сентября 2011 года утверждена Программа вывода пакетов акций дочерних и зависимых организаций АО „Фонд национального благосостояния „Самрук-Казына“ на рынок ценных бумаг. По мнению специалистов Биржи, успешная реализация данной программы послужит стимулом роста ликвидности на местном рынке ценных бумаг.

В ходе разработки указанной программы Биржа неоднократно принимала участие во встречах с консультантами, работавшими над программой, выступая с предложениями по данному вопросу.

В соответствии с названной программой Биржа опреде-

лена площадкой проведения Народного IPO, что обусловило необходимость внесения изменений во внутренние документы и информационные системы KASE.

В рамках мероприятий Биржи по подготовке к „Народному IPO“ были разработаны Правила размещения акций посредством подписки через торговую систему Биржи. Правила утверждены Биржевым советом в марте 2012 года.

Техническим решением организации подписки в ходе „Народного IPO“ будет специальный модуль торговой системы, работу над созданием которого Биржа начала в отчетном году. Данный модуль позволит осуществлять сбор заявок от участников рынка,

их консолидацию, обработку, формирование сводных данных и выполнение иных функций, связанных с проведением подписки.

Следует отметить, что по итогам года Биржа достигла определенной технической готовности к „Народному IPO“. В настоящее время технические возможности ТС KASE значительно превышают текущие потребности рынка, при этом к моменту вывода акций первого эшелона на IPO они будут дополнительно увеличены на 20–30%.

В течение отчетного года представители Биржи активно участвовали в деятельности рабочей группы по подготовке информационной поддержки „Народного IPO“ при Ассоциации финансистов Казахстана.

KASE определена площадкой проведения „Народного IPO“

К началу проведения „Народного IPO“ технические возможности ТС KASE будут увеличены на 20–30%

В 2011 году в соответствии со Стратегией KASE вплотную занималась решением задач по развитию срочного рынка, повторный запуск которого состоялся в конце 2010 года. Для обсуждения перспектив данного сегмента биржевого рынка был проведен ряд встреч с представителями уполномоченного органа, профессиональных участников местного рынка и специалистами зарубежных торговых площадок.

В ходе встреч с представителями регулятора обсуждались существующие законодательные барьеры, которые являются, по нашему мнению, одним из основных препятствий активизации казахстанского срочного рынка. В начале года KASE выступила с инициативой о создании при АФК рабочей группы по обсуждению разработанных Биржей предложений по изменению действующего законодательства, основной целью которых является преодоление действующих препятствий для работы пенсионных фондов на срочном рынке.

В течение года KASE значительно изменила нормативную базу, регулирующую срочный рынок. В частности, торгуемые на Бирже производные финансовые инструменты были разделены на „сектор валютных срочных контрактов“, состоящий из типов срочных контрактов, базовым активом которых является валюта, и „сектор фондовых срочных контрактов“, состоящий из типов срочных контрактов, базовыми активами которых могут быть ценные бумаги и фондовые индексы. Для каждого сектора установлены отдельные нормы по внесению участниками обязательных гарантийных взносов. Это позволит участникам торгов оптимизировать отвлеченные средства, что немаловажно, учитывая невысокую среднюю капитализацию казахстанских брокеров и существующие проблемы брокеров с классификацией денег, внесенных в гарантийные фонды.

После изучения тарифных политик зарубежных организованных рынков деривативов Правлением Биржи 27 октября 2011 года

были утверждены изменения во внутренний документ KASE „Положение о членских взносах и биржевых сборах“. Указанные изменения предусматривают снижение размера комиссионных сборов на срочном рынке, а также дополнительные скидки при заключении сделок, приводящих к открытию и закрытию позиции по срочному контракту в течение одной торговой сессии.

В 2011 году KASE изменила порядок расчета текущей цены по срочным контрактам, что позволит потенциальным маркет-мейкерам выполнять необходимые требования по спредам даже в отсутствие срочных сделок.

Кроме перечисленного, Биржей проведена работа по определению потенциально интересных инструментов участникам срочного рынка. По результатам этой работы для торговли на KASE станут доступны расчетные фьючерсы на дополнительные валютные пары и отдельные ценные бумаги Индекса KASE.

Для популяризации биржевого рынка срочных

контрактов в течение года на регулярной основе проводились обучающие семинары для индивидуальных инвесторов, а также для профессиональных участников финансового рынка. Основными целями данных мероприятий являлись ознакомление потенциальных участников с действующими и планируемыми к запуску на KASE производными финансовыми инструментами, а также демонстрация на практике уровня реализации данного сегмента рынка в торговой системе KASE.

Несмотря на проделанную работу, Бирже пока не удалось добиться какой-либо активности в данном сегменте рынка. На ближайшую перспективу KASE планирует:

- активизировать действия по привлечению маркет-мейкеров на срочный рынок путем создания привлекательных условий для их деятельности;
- расширение программы обучающих семинаров;
- PR и маркетинговые мероприятия по повышению ликвидности на срочном рынке.

Развитие технологий

Транзакционный FIX-шлюз

Биржа, являясь разработчиком собственной торговой системы, на протяжении своей истории неоднократно принимала различные действия для достижения наилучшей совместимости торговой системы с терминалами пользователей. В 2011 году реализован проект, который вывел уровень совместимости торговой системы с терминалами иных разработчиков на качественно новый уровень.

Транзакционный FIX-шлюз торговой системы создан на основе протокола FIX (Financial information eXchange), который является стандартом обмена финансовой информацией во всем мире. Посредством транзакционного FIX-шлюза к торговой системе Биржи может быть подключен практически любой торговый терминал, что позволит участникам рынка торговать на Бирже, используя привычные им программные продукты.

Помимо удобства для пользователей FIX-шлюз имеет другое важное преимущество – уменьшение задержек при торговле. Скорость прохождения данных через шлюз может в десятки раз превышать аналогичные характеристики для ранее применявшихся решений. Рыночные данные передаются подписчикам немедленно после регистрации транзакций в торговой системе Биржи. Частота обновления биржевого „стакана“ через протоколы FIX может

значительно превышать показатели, достигаемые при работе через другие протоколы.

2011 год для данного проекта был годом его окончательной отладки и ввода в эксплуатацию. В первой половине года была разработана и запущена в эксплуатацию система мониторинга работоспособности FIX-шлюза (см. раздел „Продвижение биржевой информации“) и проведено двустороннее тестирование транзакционного FIX-шлюза с участием ЗАО

„АРКА Текнолоджиз“. В августе 2011 года транзакционный FIX-шлюз был введен в опытную эксплуатацию. 20 сентября 2011 года Биржа совместно с ТОО „eTrade“ организовала презентацию,

посвященную запуску транзакционного FIX-шлюза для удаленного доступа к своей торговой системе. В рамках презентации Биржа рассказала о нововведении и возможностях, которые появ-

ятся у профессиональных участников после запуска шлюза.

21 ноября 2011 года транзакционный FIX-шлюз был запущен в промышленную эксплуатацию.

Интернет-трейдинг

В июне 2011 года Биржа запустила в эксплуатацию новую многофункциональную систему Интернет-трейдинга „STrade“, которая разработана на основе „тонкого“ терминала торговой системы. „STrade“ позволит клиентам просматривать информацию о ходе торгов в режиме реального времени и совершать операции купли-продажи по всем финансовым инструментам, доступным для торговли на Бирже, посредством сети Интернет. Благодаря продуманному интерфейсу системы инвестор может самостоятельно

настроить свое рабочее место в соответствии со своими предпочтениями. Для удобства пользователей нового терминала были разработаны функции отслеживания истории проведенных операций и состояния денежных счетов.

В целях обеспечения безопасности операций в системе „STrade“ реализован механизм поддержки электронных цифровых подписей, соответствующих ГОСТ 34.310-2004, и сертификатов ключей электронных цифровых подписей, выпускаемых Удостоверяющим центром Казахстанского

центра межбанковских расчетов Национального Банка Республики Казахстан. Конфиденциальность данных обеспечивается путем организации защищенного канала связи.

В соответствии с политикой Биржи по повышению финансовой грамотности населения, в новый терминал добавлена функция подключения к учебной торговой системе Биржи. Таким образом, была расширена область применения „STrade“, который теперь можно будет использовать для овладения навыками торговли на фондовом рынке.

Система Is2in – отказ от бумажного оборота с листинговыми компаниями

Электронный документооборот с эмитентами

Работая над совершенствованием механизмов раскрытия информации листинговыми компаниями, как одной из задач повышения прозрачности эмитентов торгуемых на Бирже ценных бумаг, KASE в предыдущие годы изучила опыт зарубежных площадок, а также потребности и возможности местного рынка. В результате этой работы 23 декабря 2010 года Правлением KASE утвержден План мероприятий по разработке и внедрению системы электронного документооборота между эмитентами ценных бумаг и Биржей – „Is2in“ (Issuers to Investors). В соответствии с этим планом в первой половине 2011 года специалистами Биржи было создано и реализовано техническое задание по разработке программного обеспечения

системы электронного документооборота, модифицировано программное обеспечение сайта и бэк-офиса Биржи.

Помимо реализации технологических задач, была подготовлена форма типового соглашения с листинговыми компаниями и инициаторами допуска об использовании Is2in; определена методика входа в систему работников листинговых компаний. Специалистами Биржи разработаны формы типовых отчетов и стандартизированных сообщений, которые будут использованы в Is2in.

В период с августа по сентябрь 2011 года тестирование рабочей версии системы Is2in проводилось работниками Биржи, с сентября по ноябрь – с представителями девяти листинговых компаний. В ноябре 2011 года

Биржа провела четыре обучающих семинара для всех листинговых компаний по использованию системы Is2in, а также выпустила подробное руководство пользователя по системе.

В начале 2012 года система электронного документооборота будет введена в эксплуатацию. Биржа приступила к заключению соглашений с листинговыми компаниями и инициаторами допуска об использовании Is2in.

В системе реализован механизм передачи (получения) файлов в формате Portable Document Format (PDF). Данные файлы после акцептования специалистами Биржи транспортируются в бэк-офис, где они накапливаются и хранятся. Из бэк-офиса путем дополнительного акцептования файлы перемещаются на сервер сайта

Биржи, т.е. публикуются на сайте.

В первой половине 2012 года Биржа предоставит эмитентам тестовый период, в течение которого они смогут предоставлять документы как через систему, так и минуя ее – через электронную почту или на бумажных носителях. Таким образом будет реализовано дополнительное тестирование системы в режиме реального времени со всеми листинговыми компаниями. Обязательное к исполнению требование по использованию только Is2in в целях раскрытия информации вступит в действие с 01 июля 2012 года.

В дальнейшем Биржа намерена развивать Is2in, используя опыт зарубежных бирж и учитывая потребности контрагентов Биржи по работе с данной системой. В частности, в ближайшей перспективе в системе будет реализован механизм электронной цифровой подписи, а также возможность

транспортировки файлов в иных, нежели PDF, форматах.

В начале 2012 года начнет действовать Закон о минимизации рисков, нормами которого существенно расширены обязанности членов KASE по раскрытию информации перед Биржей. Исполняя требования названного закона и вытекающих из него НПА уполномоченного органа, Биржа планирует в ближайшем будущем начать использование Is2in для взаимодействия со своими членами. В целях организации электронного документооборота с членами Биржи будут использованы наработки, достигнутые в ходе реализации проекта Is2in с листинговыми компаниями. Тем не менее, потребуются довольно значительные изменения бэк-офиса Биржи, сайта и непосредственно самой системы Is2in. Реализацию данных изменений KASE планирует осуществить в течение 2012 года.

Кроме того, проект содержал предложения по отказу от обязательного наличия маркет-мейкеров у листинговых ценных бумаг, ужесточению требований к маркет-мейкерам, формализации отношений между организатором торгов и маркет-мейкерами.

Проект неоднократно обсуждался с профессиональными участниками рынка и был рассмотрен на заседании Биржевого совета 30 ноября 2011 года, после чего был доработан и утвержден Биржевым советом в марте 2012 года.

Окончательный вариант программы предусматривает введение гибкой системы льгот и требований к маркет-мейкерам, развивая сложившуюся модель и позволяя увеличить ликвидность через стимулирование маркет-мейкеров путем денежных выплат со стороны Биржи на конкурсной основе.

В настоящее время на KASE минимальный объем обязательной котировки для маркет-мейкеров по акциям установлен в размере 3 000 МПП. При этом максимальный спрэд (разница между ценами наилучших котировок маркет-мейкера на покупку и продажу) для маркет-мейкера акций первого класса ликвидности составляет 7%, для акций второго и третьего классов ликвидности – 10%. Маркет-мейкер обязан в течение торгового дня выставить как минимум две обязательные котировки, то есть быть готовым к заключению сделок на сумму 6 000 МПП (чуть менее 10 млн тенге).

Программой предусмотрено внедрение матрицы требований к маркет-мейкерам и льгот, в соответствии с которой размер льгот по комиссионному сбору напрямую зависит от размера максимально допустимого спреда по обязательным котировкам и минимального объема сделок, которые маркет-мейкер обязан заключить в

течение одного дня по выставленным им котировкам при наличии встречных заявок. Согласно данной матрице размер льгот по комиссионному сбору возрастает при сужении спреда и увеличении максимального объема сделок. При этом минимальный объем обязательных котировок, доступных одновременно к заключению сделок в торговой системе KASE, не должен быть меньше 1 000 МПП.

К прочим льготам, предусмотренным программой, следует отнести возможность получения членом Биржи статуса финансового консультанта только при условии, что он является на KASE маркет-мейкером корпоративных ценных бумаг не менее двух наименований из числа находящихся в официальном списке KASE.

В 2012–2013 годах KASE планирует провести серию конкурсов среди маркет-мейкеров, которые будут поддерживать минимальные спреды (не более 1%) и максимальные объемы (не менее 8 000 МПП) по обязательным котировкам. По итогам каждого конкурсного месяца KASE намерена выбирать трех наиболее активных маркет-мейкеров, которым планируется выплачивать премии в размере 1,0 млн тенге. Планируется, что на первом этапе реализации программы объектом конкурсного маркет-мейкинга станут наиболее ликвидные акции представительского списка Индекса KASE. В дальнейшем акцент стимулирования может быть смещен на другие акции первого класса ликвидности.

В целях реализации программы в ближайшее время KASE планирует разработать поправки в Правила деятельности маркет-мейкеров, а также модернизировать программное обеспечение торговой системы и бэк-офиса для обеспечения эффективного администрирования программы.

Привлечение ликвидности

Концепция обновления института маркет-мейкеров

В 2011 году велась работа над созданием концепции реформирования и совершенствования института маркет-мейкеров, так как эффективность работы маркет-мейкеров является ключевой составляющей в вопросе наращивания ликвидности биржевого рынка.

В середине 2011 года был разработан проект среднесрочной программы реформирования института маркет-мейкеров на 2012–2013 годы. В рамках данного проекта предлагалось изменить систему льгот для маркет-мейкеров таким образом, чтобы стимулировать их к активной работе на фондовом рынке. В настоящее

время член Биржи, обладающий статусом маркет-мейкера по каким-либо ценным бумагам, уплачивает Бирже комиссионные сборы по сделкам с этими ценными бумагами в размере 50% от установленной ставки вне зависимости от каких-либо параметров ликвидности данных ценных бумаг. Проектом было предложено дифференцировать льготы для маркет-мейкеров в зависимости от поддерживаемого ими объема и спреда обязательных котировок, а также предусмотреть возможность поощрения маркет-мейкеров, которые вносят наиболее существенный вклад в рост ликвидности ценных бумаг.

В рамках реализации Стратегии развития АО „Казахстанская фондовая биржа“ на 2011–2013 годы и Плана основных работ на 2011 год в апреле 2011 года была создана Проектная группа (далее – ПГ) с целью координации маркетинговых усилий АО „РФЦА“ и KASE.

В мае и июне 2011 года было проведено несколько встреч ПГ, по итогам которых был разработан и принят План совместных маркетинговых мероприятий АО „РФЦА“ и АО „Казахстанская фондовая биржа“ на 2011–2013 годы. В указанный план вошли мероприятия по привлечению на фондовый рынок новых инвесторов и новых листинговых компаний.

В течение второго полугодия были опрошены представители брокерско-дилерских организаций, зарубежных инвестиционных банков, инвестиционных компаний и кастодианов, эмитентов, финансовых консультантов, а также местные розничные инвесторы. По итогам проведенных исследований были выявлены причины, препятствующие выходу на казахстанский фондовый рынок розничных и иностранных инвесторов, а также новых листинговых компаний.

Сформированная таким образом „карта проблем фондового рынка“ легла в основу Плана основных работ Биржи на 2012 год.

В сентябре 2011 года была запущена в эксплуатацию новая учебная торговая система Биржи – УТС, которая позиционируется как важнейшая составляющая часть обучающего направления деятельности KASE.

УТС – это специальная обучающая версия действующей ТС Биржи, которую KASE использует в качестве постоянно действующего учебного торгового сервера, технической базы при проведении массовых и популяризационных игр, организуемых Биржей и ИРБИС. Пользователи УТС имеют возможность подавать заявки и заключать сделки, которые не влекут за собой возникновения каких-либо

реальных обязательств, но есть возможность мониторинга своего инвестиционного портфеля.

Торги в УТС открыты круглосуточно за исключением технического перерыва с 9:00 до 10:00 АЛТ. Для эффективного обучения и использования времени пользователей ликвидность всех инструментов в УТС искусственно поддерживается роботом на высоком уровне.

УТС была впервые массово презентована в рамках выставки „Investfunds EXPO Алматы-2011. Финансы и кредит“.

В целях сопровождения учебной торговой системы разработан и функционирует специальный интернет-портал edu.kase.kz.

Продвижение биржевой информации

В 2011 году была запущена версия сайта Биржи на государственном языке. Это важное дополнение с точки зрения популяризации информации о работе фондового рынка страны. В настоящее время все разделы сайта KASE, включая информацию о листинговых компаниях и членах Биржи, новости, информацию о финансовых инструментах, ходе и результатах торгов ими, нормативную базу KASE, доступны в сети Интернет на трех языках: казахском, русском и английском. Обновление всех языковых версий сайта осуществляется в режиме реального времени.

В части коммерческого продвижения биржевой информации в 2011 году деятельность Биржи была сконцентрирована на повышении надежности процессов поставки данных. Специалистами KASE разработана и введена в эксплуатацию

система мониторинга работоспособности информационного FIX-шлюза, который используется для поставки данных информационным партнерам Биржи и для удаленного доступа членов KASE к участию в торгах. Разработанная система позволяет осуществлять непрерывный мониторинг состояния соединений и серверов, объема передаваемого трафика, а также имеет модуль оповещения об обнаруженных сбоях. Внедрение данной системы позволило кардинально повысить уровень надежности биржевого FIX-шлюза и минимизировать время обнаружения и устранения сбоев.

В отчетном году была полностью обновлена нормативная база KASE, регулирующая порядок распространения биржевой информации. В марте Биржевым советом был утвержден новый внутренний документ KASE – Основные положения информационной политики АО

„Казахстанская фондовая биржа“, которым определены основополагающие принципы и порядок реализации информационной политики Биржи, в частности, урегулированы вопросы внутренних коммуникаций, информационного взаимодействия со сторонними организациями, СМИ, в том числе и порядок комментирования событий фондового рынка, использования бренда Биржи третьими лицами.

В апреле Биржевой совет утвердил Правила распространения биржевой информации в новой редакции, в которой актуализирована и упорядочена классификация биржевой информации; определены основные и дополнительные способы распространения каждого вида биржевой информации, для наиболее важной биржевой информации определены приоритетные источники, которые следует использовать при наличии расхождений в различных

публикациях Биржи; дополнены нормы по ограничению ответственности KASE при распространении биржевой информации.

В соответствии с новой редакцией Правил распространения биржевой информации к компетенции Правления отнесены функции по определению перечня информационных продуктов KASE, их состава, формата, спецификаций и условий предоставления. В связи с этим был разработан новый внутренний документ – Положение об условиях коммерческого предоставления биржевой информации. Названное положение содержит подробное описание информационных продуктов, распространяемых и предоставляемых к распространению Биржей.

В 2011 году Биржа предоставляла на коммерческой основе лишь информацию о торгах в режиме реального времени. Поставка данной информации осуществля-

лась через специальный раздел сайта KASE для конечных пользователей и посредством FIX-протокола для информационных агентств. В то же время проводилась работа по созданию новых информационных продуктов – информации об итогах торгов и архивной торговой информации.

Таким образом, в названное положение вошли уже четыре вида информационных продуктов, включая их спецификации и описание условий поставки и оплаты.

В настоящее время проводится маркетинговая работа по продвижению всех

формализованных информационных продуктов KASE.

В рамках работ по приведению информации о торгах и торгуемых инструментах к мировым стандартам Биржей изучены принятые в мировой практике системы кодирования и возможность их применения на KASE. В результате данной работы в партнерстве с Bloomberg организована публикация кодов этого агентства на страницах ценных бумаг сайта Биржи, достигнута договоренность с агентством Thomson Reuters об организации аналогичной публикации их кодов.

Выработаны рекомендации для листинговых компаний по наличию у эмитируемых ими ценных бумаг кодов CFI¹².

В целях дальнейшего развития данного направления деятельности KASE в ноябре отчетного года была утверждена Программа внедрения при распространении биржевой информации стандартов, рекомендуемых FISD. Данная программа предполагает нормотворческие, маркетинговые и технические мероприятия, работу над осуществлением которых Биржа планирует проводить в 2012 году.

KASE поддерживает свой сайт на казахском, русском и английском языках

KASE расширила линейку информационных продуктов

Приобретение собственной офисной площади

В 2011 году, впервые за время своего существования, KASE приобрела собственные офисные помещения.

Выбор помещения, обсуждение условий сделки и другие подготовительные работы осуществлялись специально

созданной Рабочей группой из числа членов Биржевого совета и работников Биржи. В результате 24 июня отчетного года Биржевой совет KASE принял решение о покупке офисных помещений в Многофункциональном комплексе „Алматы Тауэрс“.

После осуществления необходимых формальностей, осенью 2011 года, на пороге своего 18-летия, KASE начала работу в собственном помещении. В настоящее время Биржа размещена в современном бизнес-центре на площади более 3 тыс. м².



„Алматы Тауэрс“. Высота: 100 м, 25 этажей. Адрес: г. Алматы, ул. Байзакова, 280 (северная башня, на фото – слева)

В последующие 5 лет экономия от приобретения офисных помещений KASE превысит 250 млн тенге

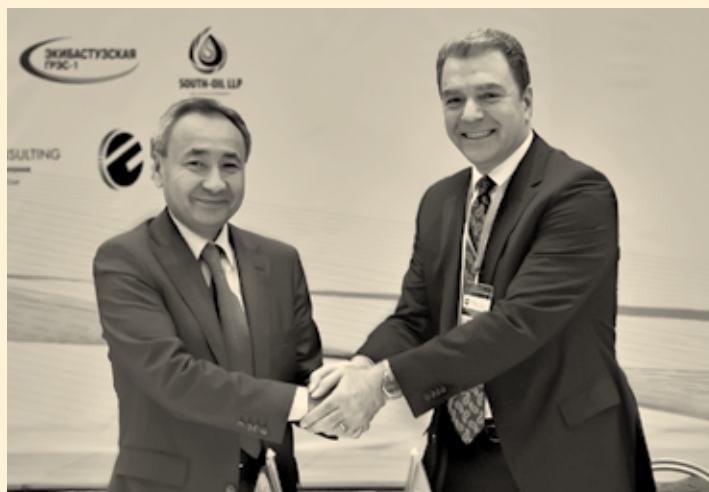
¹² Система неуникальных кодов финансовых инструментов по стандарту ISO, позволяющая идентифицировать вид инструмента и его основные характеристики.

Отчет о международной деятельности

Ключевое событие отчетного года – 17-я Генеральная ассамблея FEAS в Алматы и первое заседание Евразийской группы ОЭСР по вопросам корпоративного управления в развитии фондового рынка.

17-я Генеральная ассамблея FEAS

26–29 сентября



Подписание Меморандума о взаимопонимании со Стамбульской фондовой биржей (Кадыржан Кабдошевич Дамитов и г-н Хусейн Эркан, Президент Стамбульской фондовой биржи)

Меморандум о взаимном понимании в целях создания фундамента для долгосрочного и взаимовыгодного сотрудничества. Стамбульская фондовая биржа намерена оказывать содействие вступлению KASE во Всемирную федерацию бирж (WFE).

Меморандум о сотрудничестве в области технологий, запуска новых продуктов и распространения информации был подписан также и с Тегеранской фондовой биржей.

24 августа 2011 года в ходе визита в Казахстан делегации Корейской фондовой биржи (KRX) KASE и KRX подписали Меморандум о взаимном сотрудничестве по вопросам развития фондового рынка Казахстана. Указанный меморандум дал старт совместному проекту, который направлен на исследование текущей ситуации на рынке ценных бумаг Казахстана и последующую разработку конкретных рекомендаций по его развитию. Приоритетными направлениями указанного проекта являются:

Отчетный год был насыщен событиями, связанными с международной деятельностью Биржи. Главным из них стала 17-я Генеральная ассамблея FEAS, проведенная при организационной поддержке KASE с 26 по 29 сентября в Алматы. Решение о проведении указанного мероприятия в Алматы было принято в декабре 2010 года, когда KASE в лице Президента Дамитова К.К. стала членом Исполнительного комитета FEAS.

В рамках ассамблеи была организована маркетинговая выставка, в ходе которой участники казахстанского фондового рынка ознакомились с деятельностью фондовых бирж, являющихся членами FEAS.

Синхронно с Ассамблеей FEAS было организовано первое заседание Евразийской группы ОЭСР по вопросам корпоративного управления в развитии фондового рынка, в котором приняли участие руководители регулирующих органов и бирж разных

стран мира. Цель Евразийской группы заключается в обеспечении платформы для сотрудничества и обмена опытом, продвижении принципов и институциональных реформ для стимулирования развития фондовых рынков в Евразийском регионе.

Следует отметить, что во время проведения Генеральной ассамблеи FEAS между KASE и Стамбульской фондовой биржей был подписан



Подписание Меморандума о взаимопонимании с Тегеранской фондовой биржей (справа Президент Тегеранской фондовой биржи д-р Хассан Галибаф Асл)

Акции трех казахстанских эмитентов включены в корзину Dow Jones FEAS Titans 50



Участники генеральной ассамблеи FEAS



Заседание рабочего комитета FEAS

- расчеты по схеме T+3 (в том числе вопрос удаленного членства);
- информационные технологии (модернизация торговой системы);
- регуляторные правила и практика надзора за рынком.

В октябре 2011 года были определены содержание Проекта и состав рабочей группы. В декабре того же года представители KRX посетили KASE для проведения анализа текущей ситуации на фондовом рынке Казахстана (с точки зрения нормативной базы и операционной

деятельности). В результате двусторонних обсуждений были определены этапы и сроки реализации Проекта. Биржа ожидает, что финальный отчет по Проекту будет представлен в мае 2012 года.

30 ноября 2011 года ведущий мировой поставщик индексов Dow Jones Indexes и FEAS запустили первый индекс „голубых фишек“, котирующийся на евроазиатских фондовых биржах, – равновзвешенный индекс Dow Jones FEAS Titans 50. Республике Казахстан в данном индексе представили простые акции АО „Народный

сберегательный банк Казахстана“, АО „Казкоммерцбанк“ и АО „Разведка Добыча „КазМунайГаз“, чьи веса на начало августа 2011 года в корзине индекса составляли 2,07%, 1,85% и 1,91% соответственно. Так как индекс является равновзвешенным, и вес каждой акции ограничивается двумя процентами, в общей сложности доля акций казахстанских компаний в индексе составила приблизительно 6%. Данные акции входят в представительский список Индекса KASE, а также в представительский список индексов Dow Jones FEAS

Benchmark и S&P Kazakhstan BMI.

В декабре 2011 года KASE присоединилась к соглашению между Standard & Poor’s Financial Services LLC („S&P“) и биржами стран – членов Организации Исламского Сотрудничества. В рамках соглашения S&P намерена рассчитывать, лицензировать и распространять в режиме реального времени индекс из 50 ликвидных акций („Индекс S&P“), торгуемых на рынках бирж стран, входящих в состав Организации Исламского Сотрудничества.



Заседание исполнительного комитета FEAS

Отчет об основных вопросах корпоративного развития

Планирование развития

Новая стратегия KASE – ставка на повышение ликвидности торгуемых биржевых инструментов.

Как было сказано выше, отчетный год – первый год новой Стратегии KASE, которая была разработана при активном участии членов Биржевого совета. Новая стратегия, утвержденная Биржевым советом 24 февраля 2011 года, определяет основные направления развития Биржи на 2011–2013 годы и устанавливает перечень задач, которые Биржа намерена решить. В соответствии с названным документом „Биржа к 2014 году должна стать современным инфраструктурным институтом национального рынка финансовых инструментов, отвечающим международным стандартам организации торгов, конкурентоспособным и привлекательным для отечественных и иностранных инвесторов, эмитентов, профессиональных участников рынка ценных бумаг, эффективной торговой площадкой для фондирования национальной экономики“.

Для реализации стратегии работниками KASE был разработан трехлетний

Стратегический план, утвержденный Биржевым советом 24 февраля 2011 года, на основании которого был создан План основных работ на 2011 год, являющийся главным документом, регламентирующим деятельность подразделений KASE в отчетном году. Данный план был утвержден Биржевым советом 31 марта 2011 года. Информация о выполнении плана была принята Биржевым советом к сведению без замечаний 31 января 2012 года.

был запланирован ряд мероприятий по организации непрерывности своей деятельности. В частности, в марте 2011 года была создана рабочая группа по разработке планов по обеспечению непрерывности деятельности Биржи. В июле 2011 года СУР организовала обучение членов названной рабочей группы методике составления планов по обеспечению непрерывности деятельности в соответствии с британским стандартом BS 25999.

Кроме того, продолжено обустройство удаленного резервного центра Биржи в г. Каскелене (Алматинская

управления непрерывностью деятельности АО „Казахстанская фондовая биржа“, разработанный СУР. Документ был введен в действие 01 сентября 2011 года после согласования с КФН НБК.

В целях регламентации процедур мониторинга, определения и оценки рисков событий, возникающих в деятельности Биржи, были утверждены Правила идентификации, оценки, мониторинга и реагирования на рискованные события.

В течение отчетного года СУР совместно с другими подразделениями были подготовлены следующие внутренние документы, которые утверждены решением Правления KASE от 02 декабря 2011 года:

- Правила организации обеспечения непрерывности и восстановления деятельности АО „Казахстанская фондовая биржа“;
- План реагирования АО „Казахстанская фондовая биржа“ на чрезвычайные ситуации;
- План кризисного управления АО „Казахстанская фондовая биржа“;
- План восстановления деятельности АО „Казахстанская фондовая биржа“.

На протяжении всего отчетного года осуществлялся сбор информации от всех подразделений KASE о наступивших рискованных событиях, по результатам которого составлялась оперативная и регулярная отчетность, на основании которой предпринимались меры по минимизации последствий и частоты наступления рискованных событий. Квартальные отчеты о рискованных событиях выносились на обсуждение членов Биржевого совета.

Внутренний аудит

В рамках реализации Плана работ СВА на 2011 год указанная служба сконцентрировала усилия на развитии и укреплении системы внутреннего контроля. За отчетный год служба внутреннего аудита провела 15 проверок, которые охватили все основные аспекты деятельности KASE. Особое внимание уделялось областям с высокой степенью риска. Параллельно служба осуществляла проверку

соблюдения требований действующего законодательства Казахстана и внутренних документов Биржи, а также контролировала исполнение мероприятий по итогам предыдущих проверок.

СВА ежеквартально представляла отчеты о результатах проведенных проверок Комитету Биржевого совета по аудиту, содержащие информацию о существующих рисках и проблемах контроля на Бирже.

Управление рисками

В отчетном году Биржа продолжила совершенствовать систему управления рисками. 31 мая 2011 года Биржевой совет утвердил Политику по управлению рисками АО „Казахстанская фондовая биржа“ в новой редакции, которая была приведена в соответствие с усовершенствованными

международными стандартами по управлению рисками.

В течение отчетного года продолжалась работа над обеспечением соответствия деятельности KASE критериям, предусмотренным для получения полного членства в WFE. В рамках выполнения этой задачи Биржей

обл.), в котором за 2011 год была полностью создана инфраструктура для размещения компьютерного оборудования, подведены и протестированы все каналы передачи данных, центр частично укомплектован серверным оборудованием и другой компьютерной техникой.

Решением Биржевого совета от 30 июня 2011 года был утвержден внутренний документ „Политика

Глоссарий

ALT	алматинское время (GMT + 06:00)	T + 2	см. SPT
eTrade	ТОО „eTrade“ – дочерняя организация Биржи	T + 3	условие осуществления расчетов, при котором исполнение сделки происходит на 3-й рабочий день со дня ее заключения
EUR	евро	T + n	условие осуществления расчетов, при котором исполнение сделки происходит на n-ный рабочий день со дня ее заключения
DMA	direct market access – прямой доступ к торговой системе Биржи для участников торгов второго уровня или клиентов членов Биржи	TOD	условие осуществления расчетов, при котором исполнение сделки происходит в день ее заключения (от английского „today“)
FEAS	The Federation of Euro-Asian Stock Exchanges (Федерация евроазиатских бирж)	TOM	условие осуществления расчетов, при котором исполнение сделки происходит на следующий рабочий день со дня ее заключения (от английского „tomorrow“)
FIX	financial information exchange – протокол передачи данных, являющийся международным стандартом обмена финансовой информации	TONIA	средневзвешенная процентная ставка по сделкам открытия операций репо сроком на один день на рынке автоматического репо с государственными ценными бумагами Республики Казахстан
FISD	Financial Information Services Division – подразделение финансово-информационных услуг, входящее в состав Ассоциации индустрии программного обеспечения и информации (Software and Information Industry Association – SIIA)	TWINA	средневзвешенная процентная ставка по сделкам открытия операций репо сроком на семь рабочих дней на рынке автоматического репо с государственными ценными бумагами Республики Казахстан
IPO	первичное публичное размещение (от английского „initial public offering“)	USD	доллар США
ISIN	международный идентификационный номер ценной бумаги (от английского „international securities identification number“)	WFE	The World Federation of Exchanges (Всемирная федерация бирж)
KASE	АО „Казахстанская фондовая биржа“	АИФН	акционерный инвестиционный фонд недвижимости
KASE_BY	индекс доходности корпоративных облигаций, % годовых	АО	акционерное общество
KazPrime	среднее значение ставок размещения денег на депозиты, заявленных банками наилучшего для Казахстана кредитного качества	АФК	Ассоциация финансистов Казахстана
KIBID	среднее значение индикативных ставок привлечения на межбанковские депозиты в Казахстане	БВУ	банк (банки) второго уровня
KIBOR	среднее значение индикативных ставок размещения на межбанковские депозиты в Казахстане	Биржа	АО „Казахстанская фондовая биржа“
KIMEAN	среднее значение между KIBOR и KIBID	ВВП	валовой внутренний продукт (Республики Казахстан, если не указано иное)
KZT	казахстанский тенге	ГПА	государственные пакеты акций
ROA	показатель рентабельности активов (от английского „return on assets“)	Группа KASE	АО „Казахстанская фондовая биржа“ и ее дочерние организации ТОО „Информационное агентство финансовых рынков „ИРБИС“ и ТОО „eTrade.kz“
ROE	показатель рентабельности собственного капитала (от английского „return on equity“)	Закон о минимизации рисков	закон Республики Казахстан „О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты Республики Казахстан по вопросам регулирования банковской деятельности и финансовых организаций в части минимизации рисков“ от 28 декабря 2011 года № 524-IV
RUB	российский рубль	КФН НБК	Комитет по контролю и надзору финансового рынка и финансовых организаций Национального Банка Республики Казахстан
SPO	вторичное публичное размещение (от английского „secondary public offering“)	ГЦБ	государственные эмиссионные ценные бумаги (Республики Казахстан, если не указано иное)
SPT	условие осуществления расчетов, при котором исполнение сделки происходит на второй рабочий день со дня ее заключения (от английского „spot“)		
T + 0	см. TOD		
T + 1	см. TOM		

ДБ	дочерний банк	МУИКАМ	государственные долгосрочные индексированные казначейские обязательства Министерства финансов Республики Казахстан (со сроком обращения свыше пяти лет) (аббревиатура названия ценных бумаг на казахском языке)
ИГЦБ	иностранные государственные ценные бумаги	МФО	международная финансовая организация (международные финансовые организации)
Индекс KASE	индекс рынка акций KASE	н/с	данные не приводятся по причине несопоставимости
ИРБИС	ТОО „Информационное агентство финансовых рынков „ИРБИС“ – дочерняя организация Биржи	н/т	инструмент не торговался или операции не осуществлялись
МАОКАМ	государственные специальные среднесрочные казначейские обязательства Министерства финансов Республики Казахстан (со сроками обращения два и три года) (аббревиатура названия ценных бумаг на казахском языке)	Национальный Банк	Национальный Банк Республики Казахстан
маркет-мейкер	член Биржи, признанный в качестве такового Биржей и принявший на себя обязательство постоянно объявлять и поддерживать двусторонние котировки по ценным бумагам определенного типа	НИН	национальный идентификационный номер ценной бумаги, присвоенный в соответствии с законодательством Республики Казахстан
МЕКАМ	государственные казначейские обязательства Министерства финансов Республики Казахстан (аббревиатура названия ценных бумаг на казахском языке)	НПА	нормативный правовой акт
МЕККАМ	государственные краткосрочные казначейские обязательства Министерства финансов Республики Казахстан (со сроком обращения до одного года включительно) (аббревиатура названия ценных бумаг на казахском языке)	НПФ	накопительный пенсионный фонд (накопительные пенсионные фонды)
МЕОКАМ	государственные среднесрочные казначейские обязательства Министерства финансов Республики Казахстан (со сроком обращения свыше года до пяти лет включительно) (аббревиатура названия ценных бумаг на казахском языке)	НЦБ	негосударственные эмиссионные ценные бумаги
МЕУЖКАМ	государственные долгосрочные сберегательные казначейские обязательства Министерства финансов Республики Казахстан (со сроком обращения свыше пяти лет), размещаемые среди накопительных пенсионных фондов (аббревиатура названия ценных бумаг на казахском языке)	ОЭСР	Организация по экономическому сотрудничеству и развитию, международная экономическая организация
МЕУКАМ	государственные долгосрочные казначейские обязательства Министерства финансов Республики Казахстан (со сроком обращения свыше пяти лет) (аббревиатура названия ценных бумаг на казахском языке)	рис.	рисунок
Министерство финансов	Министерство финансов Республики Казахстан	РФЦА	Региональный финансовый центр города Алматы
млн	миллион	СВА	Служба внутреннего аудита
млрд	миллиард	см.	смотрите
МРП	месячный расчетный показатель для исчисления пособий и иных социальных выплат, а также для применения штрафных санкций, налогов и других платежей в соответствии с законодательством Республики Казахстан, значение которого устанавливается законами Республики Казахстан „О республиканском бюджете“ на соответствующие годы	СМИ	средства массовой информации
		СНГ	Содружество Независимых Государств
		СУР	Служба управления рисками
		США	Соединенные Штаты Америки
		таб.	таблица
		ТОО	товарищество с ограниченной ответственностью
		Торговая система	торговая система АО „Казахстанская фондовая биржа“
		трлн	триллион
		ТС	торговая система АО „Казахстанская фондовая биржа“
		тыс.	тысяча
		УТС	учебная торговая система Биржи
		УЦ КЦМР	Удостоверяющий Центр Казахстанского Центра Межбанковских Расчетов
		ФНБ	Фонд национального благосостояния
		ЦБ	ценные бумаги
		Центральный депозитарий	АО „Центральный депозитарий ценных бумаг“



2011