



Фондовый рынок Казахстана: текущий статус и перспективы

VIII Конгресс финансистов Казахстана
г. Алматы, 15 ноября 2018

Содержание

1. 25 лет финансовому рынку Казахстана: наши достижения
2. Мероприятия и инициативы для развития фондового рынка
3. Фондовый рынок Казахстана 2016–2018: переломный момент
4. Присутствие инвесторов на фондовом рынке
5. Фондовый рынок Казахстана на мировой карте рынков
6. Перезапуск рыночного механизма финансирования
7. Фондовый рынок: целевая модель
8. KASE: целевая модель

25 лет финансовому рынку Казахстана

наши достижения

Развитая инфраструктура

KASE
ЦД + ЕРЦБ
банки-кастодианы
профучастники РЦБ
АИХ (МФЦА)
международная расчетная система (Clearstream)

Универсальная торговая площадка

валютный рынок (5 валютных пар с разными сроками расчетов)
рынок денег валютные свопы до 2-х дней и операции репо до 90 дней)
рынок ЦБ (акции, облигации, ГЦБ, паи, ETF)
рынок деривативов (валютные и фондовые фьючерсы)

Механизм реализации денежно-кредитной политики НБРК

операции по покупке и продаже ГЦБ в целях формирования безрисковой кривой доходности
предоставление / изъятие ликвидности с помощью валютных свопов и операций репо
осуществление валютных интервенций

Концентрация активности на организованном биржевом рынке

более 80%* от объема торгов ценными бумагами приходится на организованный биржевой рынок

Разные возможности для финансирования корпоративного сектора

привлечение акционерного капитала

привлечение долгового капитала

привлечение коротких денег (коммерческие облигации)

субсидирование купонной ставки по облигациям

специальные условия для МСБ

StartUp

Private Market

Развитая система институциональных инвесторов

ЕНПФ
(8,8 трлн тенге)

БВУ
(26,1 трлн тенге)

брокеры-дилеры
(185,0 млрд тенге)

страховые компании
(995,2 млрд тенге)

инвестиционные фонды
(784,6 млрд тенге)

Высокий потенциал роста базы розничных инвесторов

доля населения Казахстана, участвующего в инвестировании на фондовом рынке составляет 0,6%. Для сравнения в России - 1,2%

доля участия розничных инвесторов на рынке акций в последние годы превышает 50%

доля участия розничных инвесторов в IPO традиционно составляет >25%

Развитие корпоративного управления и защита розничных инвесторов

законодательные меры по защите инвесторов и ответственность эмитентов

обучающие мероприятия для эмитентов и инвесторов

присоединение к Инициативе ООН – Устойчивые биржи (SSE)

продвижение методики составления отчетности по принципам ESG



Мероприятия и инициативы НБРК

для развития фондового рынка



принятие и реализация плана совместных действий Правительства и НБРК по развитию фондового рынка на 2018–2021 годы



активная законотворческая деятельность (внедрение риск ориентированного надзора, оптимизация инфраструктуры, повышение ответственности аудиторов)



развитие института инвестиционного банкинга



допуск брокерских организаций на валютный рынок



активизация операций на рынке ГЦБ и перевод торгов и размещений ГЦБ на схему с отложенными расчетами (T+2)



разработка и построение кривой доходности ГЦБ совместно с KASE



открытие канала доступа к казахстанскому рынку для иностранных инвесторов через международную расчетную систему Clearstream



развитие рынка иностранных валют, перевод курсообразования на схему расчетов T+1

Мероприятия и инициативы KASE

для развития фондового рынка



расширение списка инструментов с применением схемы торгов и расчетов T+2



реализация концепции "от start-up до blue chips"



внедрение мультивалютного котирования и расчетов



запуск ETF на Индекс KASE



запуск центрального контрагента на валютном рынке



проведение обучающих и консультационных мероприятий, конкурсов для эмитентов и инвесторов



расчет индикаторов рынка и распространение информации



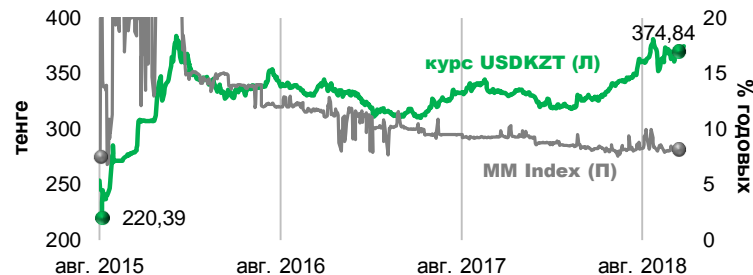
стратегическое сотрудничество с MOEX для внедрения новых IT-решений

Фондовый рынок Казахстана 2016–2018:

переломный момент

Источник: KASE, ЦД

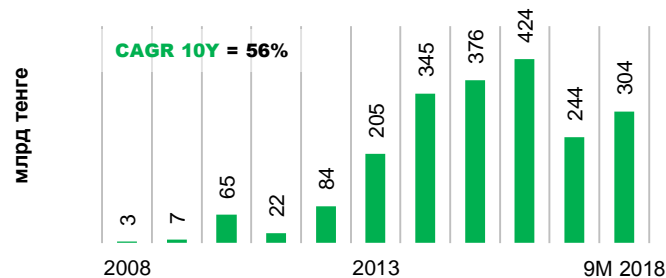
Стабилизация валютного курса и ставок на денежном рынке



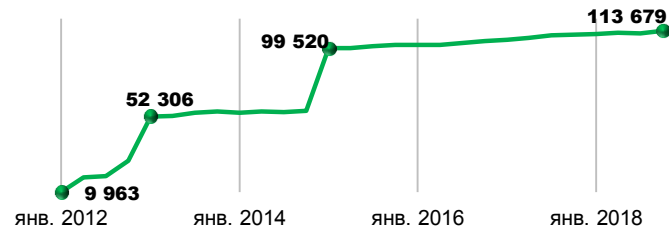
Кривая доходности ГЦБ как фактор ценообразования корпоративного долга



Рост объемов привлечения на рыночных условиях



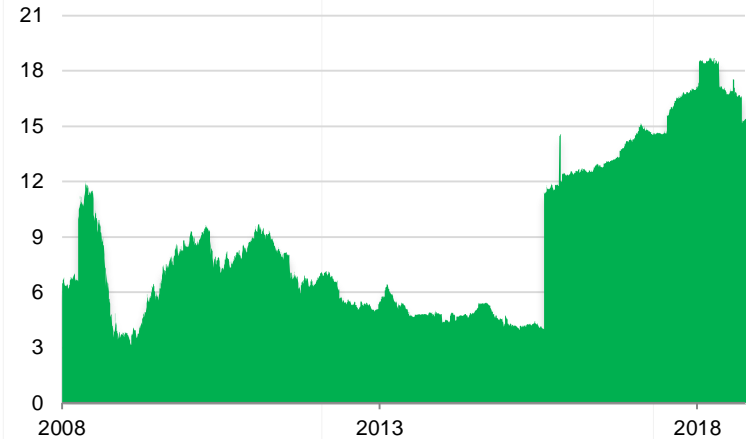
Рост количества счетов розничных инвесторов



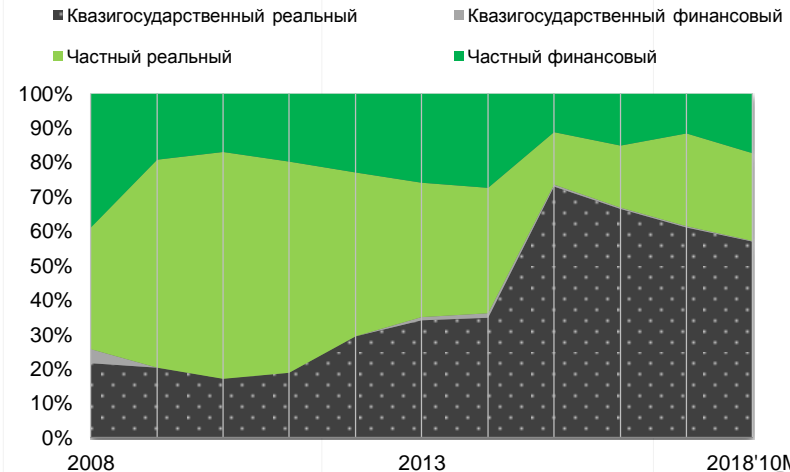
Рынок акций

- капитализация 15,3 трлн тенге (рост в 3,6 раз)
- 123 наименований акций (прирост +24)
- >800 млрд тенге привлечено через IPO и специализированные торги
- 11% двойных листингов от общего количества выпусков акций
- 10-50% freefloat
- 1,8% оборачиваемости рынка (turnover velocity). Для сравнения на MOEX – 24%
- CAGR (только вторичный рынок) -5,5%
- преобладание в структуре капитализации компаний квазигосударственного сектора экономики

Капитализация рынка акций KASE, трлн тенге



Капитализация компаний по секторам в процентном выражении



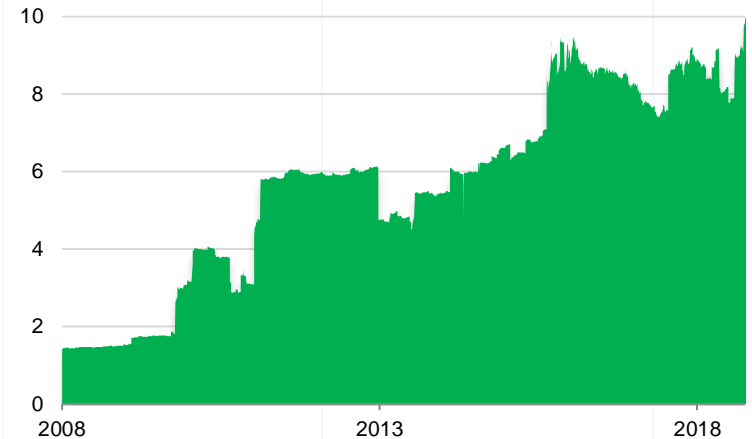
Источник: WFE Monthly Reports

Примечание: все тренды на данном слайде рассчитаны за период в 10 лет

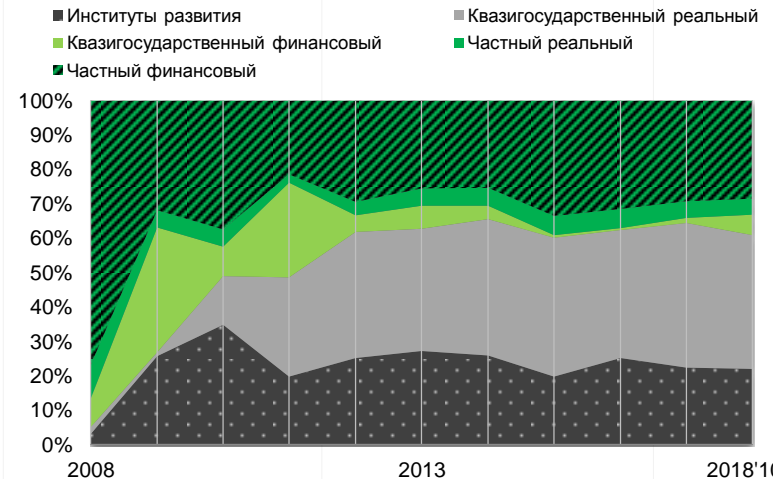
Рынок корпоративных облигаций

- объем корпоративного долга в обращении 10,0 трлн тенге (рост в 6,7 раз)
- 253 наименований облигаций (прирост +4)
- 11% еврооблигаций от общего количества выпусков облигаций
- 55% еврооблигаций в структуре долга
- CAGR (только вторичный рынок) -4,0%
- преобладание в структуре корпоративного долга квазигосударственного сектора экономики и институтов развития

Корпоративный долг в обращении, трлн тенге



Корпоративный долг компаний по секторам в процентном выражении



Примечание: все тренды на данном слайде рассчитаны за период в 10 лет

Присутствие инвесторов

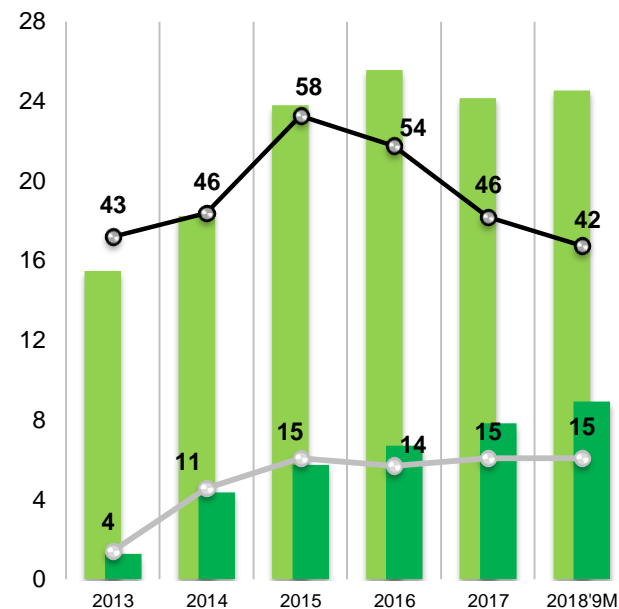
на фондовом рынке

млрд тенге

Инвестор	Всего активы	Ценные бумаги	доля ценных бумаг в активах	доля инвестиций в частный реальный сектор
ЕНПФ	8 800,7	7 929,2	90%	<5%
БВУ РК	26 121,7	4 750,5	18%	<5%
Страховые компании	995,2	501,6	50%	<5%
Управляющие инвестиционными портфелем	173,9	122,1	70%	X
ПИФы	784,6	405,4	52%	X
Физические лица	10 497,2*	1 879,8	18%	>90%
Итого	47 373,4	15 588,6	33%	—

Рост активов БВУ и ЕНПФ

- Активы БВУ, трлн тенге
- Активы ЕНПФ, трлн тенге
- Отношение активов ЕНПФ к ВВП, %
- Отношение активов БВУ к ВВП, %



Источник: официальные сайты НБРК, ЕНПФ, ЦД

* учитываются только деньги физических лиц-резидентов, хранящиеся на депозитных счетах и инвестированные в ценные бумаги

Фондовый рынок Казахстана:

на мировой карте рынков

Классификации рынков капитала

S&P Dow Jones Indices Country Classification

FTSE Classification of Markets

Moody's Services

- Казахстан – Frontier. Другие представители группы – Аргентина, Эстония, Литва
- Россия – Emerging. Другие представители группы – Бразилия, Греция, Египет
- Польша – Emerging / Developed
- Сингапур – Developed. Другие представители группы – Австрия, Япония, Великобритания

Рыночная капитализация к ВВП, %

- Казахстан – 28% (48-ое место в мире)
- Россия – 40% (40-ое место в мире)
- Страны ОЭСР – 127%

Источник: официальные сайты S&P Dow Jones Indices, Moody's Services, FTSE Russell Services

Продвижение фондового рынка Казахстана

международные стандарты

Инфраструктура рынка

Внедрение ЦК для управления рыночными рисками. Внедрение отложенных расчетов. Повышение ликвидности и оборота РЦБ.

Защита прав инвесторов

продвижение принципов PRI и ESG (внедрение методики составления отчета по критериям экологичности, социальной ответственности и корпоративного управления)

Регулирование

внедрение принципов и стандартов регулирования и надзора с учетом рекомендаций Международной организации комиссий по ценным бумагам (CPSS – IOSCO). Следование Принципам для инфраструктур финансового рынка (ПИФР), разработанным Комитетом по платежным и расчетным системам (CPSS)



Перезапуск рыночного механизма финансирования

фондовый рынок как ключевой источник финансирования

- ✓ Диверсифицированная линейка инструментов фондирования
- ✓ Развитие национальной рейтинговой системы в партнерстве с международными рейтинговыми агентствами
- ✓ Передача части активов государственных фондов и ЕНПФ в управление частным УК
- ✓ Размещение государственными компаниями свободных денежных средств в различные финансовые инструменты
- ✓ Адаптация пруденциального регулирования для страховых компаний и БВУ для стимулирования инвестирования в ценные бумаги казахстанских компаний частного сектора
- ✓ Формирование репрезентативных рыночных бэнчмарков и индикаторов для бизнеса
- ✓ Улучшение позиций Казахстана в классификаторах страновых рынков: S&P, FTSE, MSCI

Фондовый рынок: целевая модель

улучшение позиций в классификаторах рынков

Статус Emerging Market

- наличие **трех** крупных компаний:
 - капитализация которых > \$1,3 млрд.
 - рыночная стоимость freefloat > \$635 млн.
 - показатель ликвидности ATVR* > 15%
- выполнение **одного из трех** пунктов:
 - наличие системы отложенных расчетов T+3 или выше
 - отсутствие значительных запретов на иностранную собственность
 - свободная торговля валютой в национальной валюте



Статус Developed Market

- наличие **пяти** крупных компаний:
 - капитализация которых > \$2,5 млрд.
 - рыночная стоимость freefloat > \$1,3 млрд.
 - показатель ликвидности ATVR* > 20%
- выполнение **всех трех** пунктов:
 - наличие системы отложенных расчетов T+3 или выше
 - отсутствие значительных запретов на иностранную собственность
 - свободная торговля валютой в национальной валюте

* ATVR (Annual traded value ratio) – коэффициент годового объема торгов

Фондовый рынок: целевая модель

для дальнейшего развития
фондового рынка необходимо:

Внедрить ЦК на всех рынках

- снижение транзакционных издержек
- увеличение ликвидности рынка
- снижение кредитных рисков участников
- привлечение иностранных инвесторов

Диверсифицировать инвестиционные портфели

- частное управление пенсионными активами:
 - различные инвестиционные стратегии для разных категорий вкладчиков
 - снижение риска концентрации управления
 - развитие индустрии профессионального управления активами
- развитие аннуитетов и продукта unit-linked

Развивать рынок венчурного финансирования

- привлечение начального капитала
- развитие экспертизы новых бизнес-проектов
- формирование класса венчурных инвесторов

Повышать уровень финансовой грамотности бизнеса и населения

- согласно S&P Global FinLit Survey 2014 доля финансово грамотного взрослого населения составляет 40%.

Для сравнения в России – 38%, Польше – 42%, Чехии – 58%, Сингапуре – 59%.

Увеличивать финансирование за счет фондового рынка

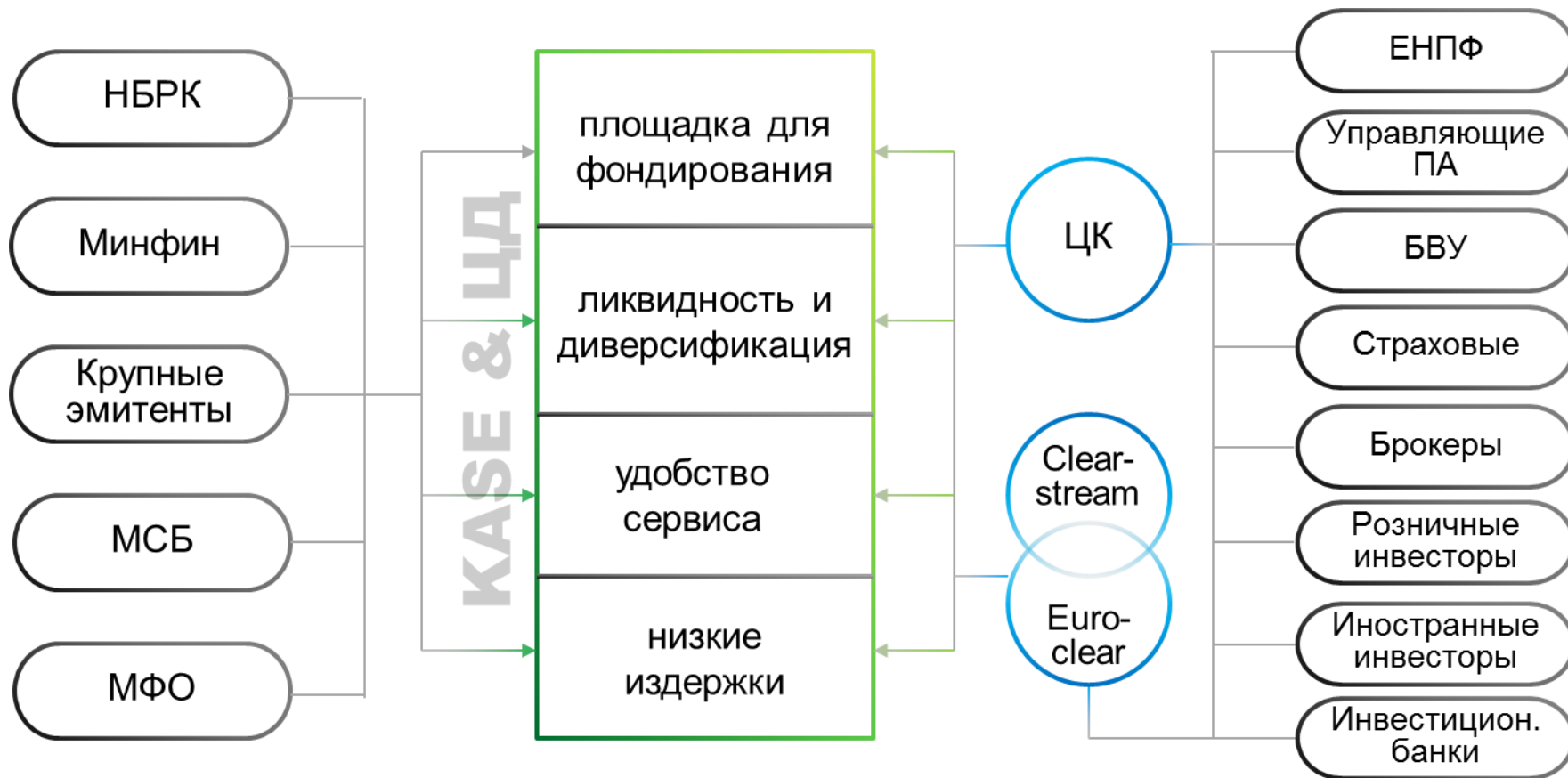
- нивелирование разрыва между рисками эмитента и инвестиционными возможностями институциональных инвесторов
- создание возможностей для более широкого покрытия рейтингами частных компаний, в том числе за счет создания национальных рейтинговых агентств

Практика применения двойного листинга негативно влияет на:

- конкуренцию с размещением на международных площадках
- наращивание ликвидности на внутреннем рынке
- наращивание активности иностранных инвесторов
- расширение линейки инструментов для локальных инвесторов
- нивелирование валютных рисков при инвестициях в ценные бумаги

KASE: целевая модель

комплексная инфраструктура



**Спасибо
за внимание**

 Kazakhstan Stock Exchange

 kase_kz

 Kazakhstan.stock.exchange

 Казахстанская фондовая биржа KASE

Республика Казахстан, 050040
г. Алматы, ул. Байзакова, 280
Северная башня
Многофункционального комплекса
"Almaty Towers", 8-й этаж
Тел.: +7 (727) 237 5300
e-mail: info@kase.kz
www.kase.kz