



Қазақстан қор биржасы  
Казахстанская фондовая биржа  
Kazakhstan Stock Exchange

# ЛИСТИНГ на KASE

февраль 2019

# Листинг – это...

---

Включение ценных бумаг в категорию и/или сектор списка ценных бумаг фондовой биржи, для включения и нахождения в которой внутренними документами фондовой биржи установлены специальные (листинговые) требования к ценным бумагам и их эмитентам.





## Законы Республики Казахстан:

- "О рынке ценных бумаг"
- "Об акционерных обществах"
- "О товариществах с ограниченной ответственностью"
- "О банковской деятельности" и другие



## Нормативные правовые акты:

- Требования к эмитентам и их ценным бумагам, допускаемым (допущенным) к обращению на фондовой бирже, а также к отдельным категориям списка фондовой биржи, утвержденные постановлением Правления Национального Банка Республики Казахстан от 27 марта 2017 года № 54
- Правила размещения на интернет-ресурсах депозитария финансовой отчетности, фондовой биржи информации о корпоративных событиях, финансовой отчетности и аудиторских отчетов, списков аффилированных лиц акционерных обществ, а также информации о суммарном размере вознаграждения членов исполнительного органа по итогам года, утвержденные постановлением Правления Национального Банка Республики Казахстан от 28 января 2016 года № 26



"Листинговые правила"

"Правила определения размеров, сроков и порядка уплаты листинговых сборов"

"Положение о Листинговой комиссии"

"Положение о Комитете Совета директоров по финансовой отчетности и аудиту эмитентов"

Правила допуска ценных бумаг к обращению в секторе "Нелистинговые ценные бумаги"

---

*Внутренние документы KASE доступны на интернет-сайте по адресу [www.kase.kz](http://www.kase.kz)*

## Новые площадки KASE Private Market и KASE Startup в общей структуре KASE:

ОФИЦИАЛЬНЫЙ СПИСОК

ПЛОЩАДКИ ДЛЯ  
ЧАСТНЫХ КОМПАНИЙ

Основная

Альтернативная

Смешанная

KASE  
Private Market

KASE  
Startup



Официальный старт – **15 июня 2018 года**

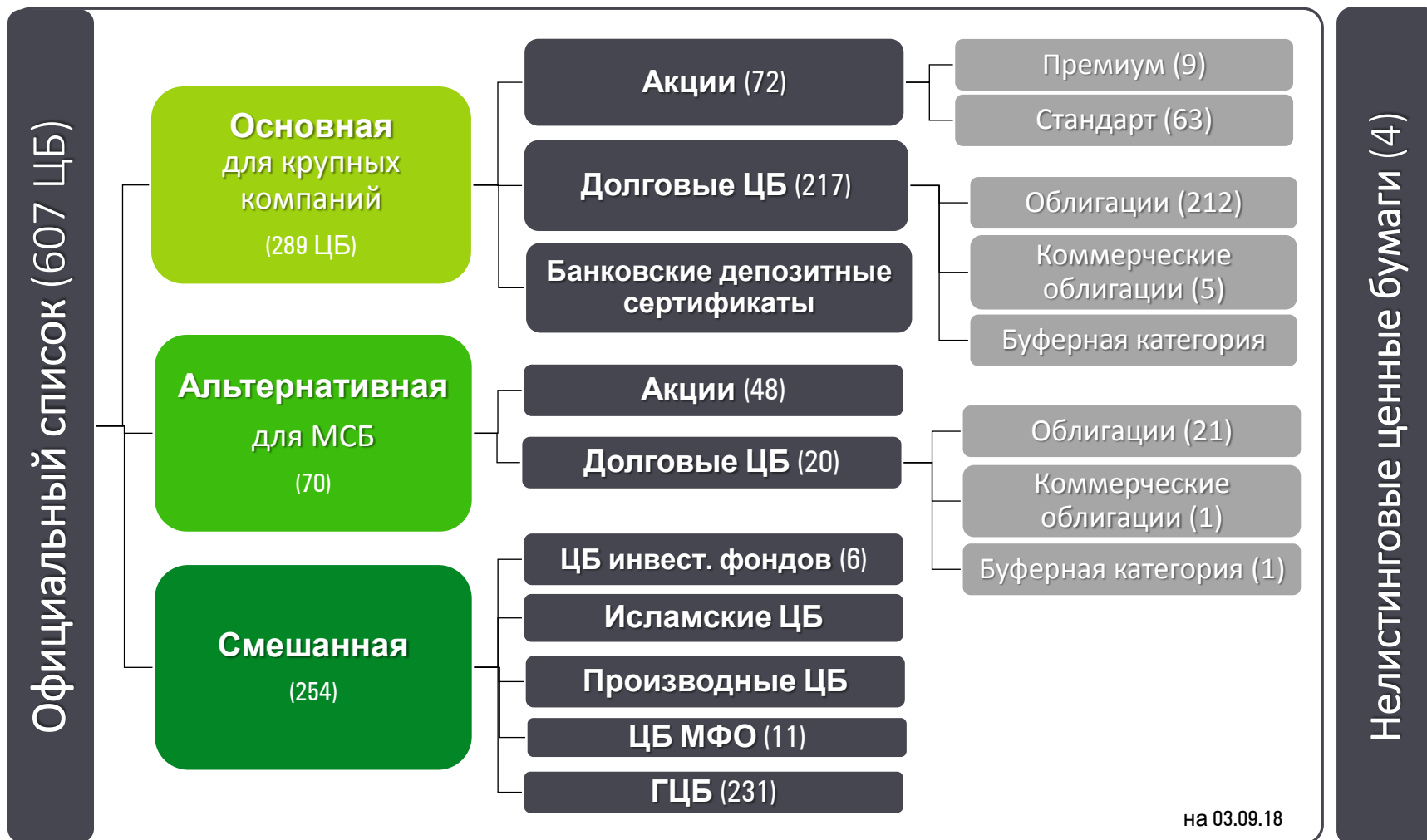
**Цель проекта:** предоставление субъектам МСБ в организационно-правовой форме ТОО альтернативного источника финансирования без необходимости получения статуса публичной компании

Допуск на KASE Private Market получают ТОО, соответствующие следующим **основным критериям:**

- наличие у ТОО дохода от реализации продукции (оказания услуг) не менее чем за два последних завершённых финансовых года;
- ТОО составляет финансовую отчетность в соответствии с МСФО;
- аудит финансовой отчетности ТОО проводится аудиторской организацией, находящейся в перечне признаваемых Биржей аудиторских организаций.



# Список ценных бумаг KASE





Согласно законодательству Республики Казахстан **не облагаются налогом:**

- ▲ доходы (дивиденды, купонное вознаграждение) по ценным бумагам, находящимся в официальном списке фондовой биржи, функционирующей на территории Республики Казахстан;
- ▲ доходы от прироста стоимости при реализации методом открытых торгов ценных бумаг, находящихся в официальном списке фондовой биржи, функционирующей на территории Республики Казахстан.



## Подготовительные процедуры

# Подготовка перед листингом

---

- ✓ Проверка внутренних документов, системы бухгалтерского учета
- ✓ Выбор аудитора
- ✓ Выбор финансового консультанта (для нефинансовых организаций)
- ✓ Подготовка проспекта выпуска ценных бумаг (для облигаций)
- ✓ Подготовка пакета документов для листинга

# Аудиторские организации (1)



- ▲ Аудиторская организация из перечня признаваемых KASE (перечень опубликован на интернет-сайте KASE)
- ▲ Ответственность эмитента за финансовую отчетность и аудиторской организации за мнение, изложенное в аудиторском отчете

# Аудиторские организации (2)

Перечень аудиторских организаций, признаваемых KASE, формируется на основании решений Комитета Совета директоров KASE по финансовой отчетности и аудиту эмитентов.

Требования к функциям и составу Комитета установлены уполномоченным органом.

В состав Комитета входят:

- ✓ представитель уполномоченного органа;
- ✓ член Правления KASE;
- ✓ член совета директоров KASE;
- ✓ директор Департамента листинга KASE;
- ✓ начальник Департамента мониторинга KASE.



Перечень аудиторских организаций состоит из двух уровней:

- **уровень 1** – для всего официального списка KASE (11 аудиторских организаций);
- **уровень 2** – для площадок "Альтернативная" и "Смешанная" (16).

**Для иностранных эмитентов** признаются аудиторские организации, если их аудиторские отчеты принимаются иностранной фондовой биржей, являющейся полным членом Всемирной федерации бирж (World Federation of Exchanges), либо Комиссией по ценным бумагам и биржам США (SEC), либо данная аудиторская организация аккредитована Советом по аудиторской деятельности (Auditing Practices Board) Великобритании.

# Финансовый консультант



- ✓ Профессионализм и опыт
- ✓ Репутация
- ✓ Услуги маркет-мейкера и андеррайтера

Для нефинансовых организаций наличие финансового консультанта **обязательно**.

На интернет-сайте KASE в разделе "Компаниям" – "Будущим листинговым компаниям" можно найти информацию о финансовых консультантах, которые оказывали услуги финансового консультирования за последние три года, а в разделе "Список членов KASE" содержится их контактная информация.

# Листинговые требования

# Площадка "Основная" (1)

Необходимые к соблюдению всеми эмитентами площадки "Основная" критерии

Наименование критерия	Содержание требования
<b>Доход от основной деятельности</b>	не менее 3 000 000-кратного размера МРП за каждый из трех последних лет
<b>Валюта баланса (итоговая сумма баланса по активу или пассиву)</b>	не менее 2 550 000-кратного размера МРП за каждый из трех последних лет
<b>Срок существования эмитента</b>	не менее трех лет



# Площадка "Основная" (2)

Общие для всех ценных бумаг и их эмитентов требования площадки "Основная"

Наименование требования	Содержание требования
<b>Стандарты финансовой отчетности</b>	международные стандарты финансовой отчетности или стандарты финансовой отчетности, действующие в Соединенных Штатах Америки
<b>Аудиторская организация</b>	находящаяся в перечне признаваемых Биржей аудиторских организаций по первому уровню
<b>Отсутствие ограничений на свободное отчуждение ценных бумаг</b>	обязательно

# Площадка "Основная" (3)

## Требования к акциям категории "Премиум"

Название требования	Содержание требования		
	Пакет требований 1	Пакет требований 2	Пакет требований 3
Проведение IPO акций	до даты подачи заявления о включении		
Количество акционеров	не менее 300		
Наличие маркет-мейкера	обязательно		
Размер собственного капитала	не меньше УК и не менее 15,0 млрд тенге (~ \$44,5 млн)	не меньше УК и не менее 10,0 млрд тенге (~ \$29,7 млн)	не меньше УК и не менее 5,0 млрд тенге (~ \$14,8 млн)
Общий объем денег, привлеченных посредством IPO	не менее 7,0 млрд тенге (~ \$20,8 млн)	не менее 4,5 млрд тенге (~ \$13,4 млн)	не менее 2,5 млрд тенге (~ \$7,4 млн)
Объем денег, привлеченных посредством IPO на территории Республики Казахстан	не менее 3,5 млрд тенге (~ \$10,4 млн)	не менее 2,25 млрд тенге (~ \$6,7 млн)	не менее 1,25 млрд тенге (~ \$3,7 млн)
Наличие чистой прибыли либо положительного чистого потока денежных средств от операционной деятельности	за один из двух последних лет	за два последних года	за три последних года
Количество акций, находящихся в свободном обращении	не менее 10 %	не менее 15 %	не менее 25 %
Количество объявленных простых акций	не менее 1 000 000 штук		
Количество объявленных привилегированных акций	не менее 10 000 штук		

# Площадка "Основная" (4)

Требования к акциям категории "**Стандарт**", к облигациям (включая коммерческие облигации)

Название требования	Содержание требования		
	Акции "Стандарт"	Облигации	Коммерческие облигации
Количество объявленных простых акций	не менее 100 000 штук	-	-
Количество объявленных привилегированных акций	не менее 10 000 штук	-	-
Наличие маркет-мейкера	-	если 10 и более держателей	-
Отсутствие случаев дефолта эмитента	-	-	в течение трех последних лет
Наличие других ценных бумаг эмитента в официальном списке KASE	-	-	на дату листинга

# Площадка "Альтернативная"

## Требования площадки "Альтернативная"

Название требования	Содержание требования		
	Акции	Облигации	Коммерческие облигации
Стандарты финансовой отчетности	МСФО или СФО США	МСФО или СФО США	МСФО или СФО США
Аудиторская организация	находящаяся в перечне признаваемых KASE аудиторских организаций	находящаяся в перечне признаваемых KASE аудиторских организаций	находящаяся в перечне признаваемых KASE аудиторских организаций
Отсутствие ограничений на свободное отчуждение ценных бумаг	обязательно	обязательно	обязательно
Количество объявленных простых акций	не менее 100 000 штук	-	-
Количество объявленных привилегированных акций	не менее 10 000 штук	-	-
Наличие других ценных бумаг эмитента в официальном списке KASE	-	-	на дату листинга

# Буферная категория

## Основания для перевода

- дефолт эмитента
- реструктуризация обязательств

## Цель

защита интересов инвесторов

## Срок нахождения

12 месяцев для площадки "Основная"

24 месяца для площадки "Альтернативная"

## Действия эмитента

предоставление KASE плана мероприятий по устранению оснований перевода в Буферную категорию и его выполнение



# Площадка "Смешанная" (1)

## Сектор "Исламские ценные бумаги"

Содержание требования	Исламские арендные сертификаты	Исламские сертификаты участия	Сукук
Организационно-правовая форма эмитента АО или ТОО	+	+	+
Эмитент создан для выпуска для выпуска исламских ценных бумаг и развития существующего инвестиционного проекта	-	+	+
Срок существования originатора не менее двух лет	+	+	+
Составление финансовой отчетности originатора и эмитента по МСФО	+	+	+
Аудиторская организация originатора и эмитента находится в перечне признаваемых Биржей аудиторских организаций (для originатора – по первому уровню)	+	+	+
Проспект выпуска исламских ценных бумаг согласован советом по принципам исламского финансирования originатора	+	+	+
Уставный капитал эмитента полностью оплачен учредителем	+	+	+
Объекты имущества, входящего в состав выделенных активов, сдаются в аренду в течение двух лет	+	-	-

*продолжение на следующем слайде...*

# Площадка "Смешанная" (2)

## Сектор "Исламские ценные бумаги"

Содержание требования	Исламские арендные сертификаты	Исламские сертификаты участия	Сукук
Оценщик, осуществляющий оценку выделенных активов, назначен оригинатором	+	+	+
Не менее 75 % доходов эмитента по выделенным активам составляют доходы, полученные в результате сдачи имущества в аренду	+	–	–
Объекты имущества, входящие в состав выделенных активов, не обременены	+	–	–
Инвестиционный проект имеет прозрачную схему движения денежных средств	–	+	+
Рентабельность (доходность) инвестиционного проекта (инвестиционного портфеля) согласно его проектной документации является положительной величиной	–	+	+
Наличие кодекса корпоративного управления (для АО)	+	+	+
Отсутствие ограничений на свободное обращение ценных бумаг	+	+	+

# Площадка "Смешанная" (3)

## Сектор "Ценные бумаги инвестиционных фондов"

Содержание требования	Акции акционерного ИФ	Акции фонда недвижимости	Паи паевого ИФ	Ценные бумаги индексного фонда
Ценные бумаги разрешены к размещению и обращению на фондовой бирже	+	–	–	–
Составление финансовой отчетности по МСФО	+	+	+	+
Не менее одного года со дня получения управляющей компанией лицензии на управление инвестиционным портфелем	+	+	+	+
Аудиторская организация находится в перечне признаваемых Биржей аудиторских организаций	+	+	+	+
Отсутствие дефолтов в течение трех последних лет	+	+	+	+
Инвестиционная декларация опубликована на интернет-ресурсе инвестиционного фонда или его управляющей компании	+	+	+	+
Отсутствие ограничений на свободное обращение ценных бумаг	+	+	+	–

*продолжение на следующем слайде...*



# Площадка "Смешанная" (4)

## Сектор "Ценные бумаги инвестиционных фондов"

Содержание требования	Акции акционерного ИФ	Акции фонда недвижимости	Паи паевого ИФ	Ценные бумаги индексного фонда
Срок существования инвестиционного фонда не менее года	+	+	-	-
Размер обязательств по обязательствам в совокупности не превышает 60 % собственного капитала	-	+	-	-
Не менее 50 % инвестиционных доходов составляют доходы, полученные в результате сдачи в аренду недвижимого имущества	-	+	-	-
Недвижимость, составляющая активы фонда, не приобретена у аффилированных лиц	-	+	-	-
Срок сдачи в аренду объектов недвижимости не менее года	-	+	-	-

Требования сектора  
**"Ценные бумаги международных  
финансовых организаций":**

- ▲ МФО входит в перечень МФО, установленный KASE
- ▲ учет ценных бумаг в Центральном депозитарии



## Листинговые процедуры

# Основные этапы листинга



<sup>1</sup> Для полной листинговой процедуры, для упрощенной листинговой процедуры – 5–10 рабочих дней (в зависимости от вида ценных бумаг)

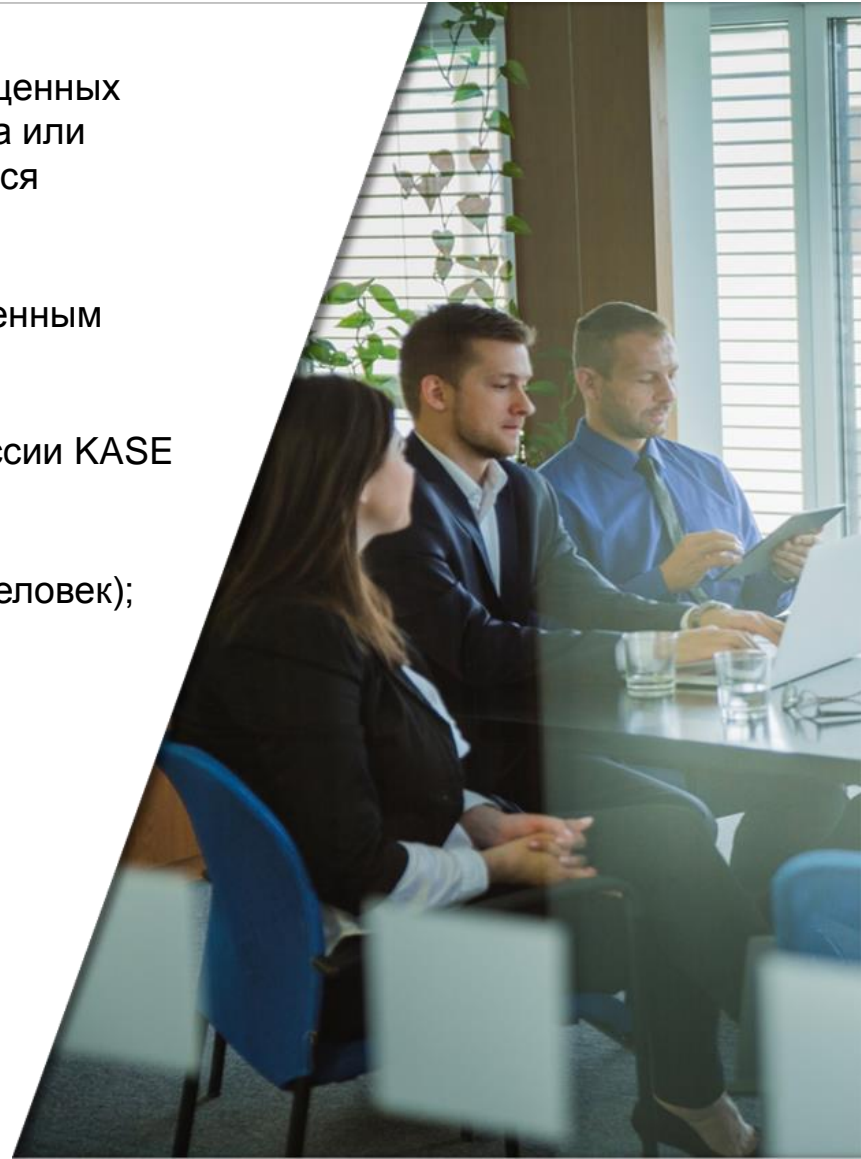
# Листинговая комиссия

Согласно закону Республики Казахстан "О рынке ценных бумаг" решения по вопросам листинга, делистинга или смены категории списка ценных бумаг принимаются листинговой комиссией фондовой биржи.

Требования к ее составу установлены уполномоченным органом.

На сегодняшний день в состав Листинговой комиссии KASE входят 7 человек, в том числе:

- ✓ представитель уполномоченного органа (1 человек);
- ✓ члены Правления KASE (2);
- ✓ члены совета директоров KASE (3);
- ✓ представители ОЮЛ "Ассоциация финансовых организаций Казахстана" (1).



# Раскрытие информации (1)

## Основные документы для листинга:

- ❑ учредительные документы
- ❑ финансовая отчетность и аудиторские отчеты
- ❑ проспект выпуска ценных бумаг
- ❑ инвестиционный меморандум
- ❑ решения органов эмитента
- ❑ анкета ПОД/ФТ
- ❑ для эмитентов – недропользователей площадки "Основная" – отчет о геологических ресурсах и запасах
- ❑ коды ISIN и CFI
- ❑ другие документы



Для категории "Премиум" сектора "Акции" площадки "Основная" необходим перевод **на английский язык.**

# Раскрытие информации (2)

**Инвестиционный меморандум** – информационно-пояснительный документ о ценных бумагах и их эмитенте, включающий информацию об истории создания эмитента, описание и анализ его деятельности, прогнозы, описание проектов, анализ финансовых показателей и другую информацию.

**Кодекс корпоративного управления (ККУ)** – должен отражать:

- цели корпоративного управления и принципы, по которым выстроено управление в компании;
- стремление к построению корпоративного управления, соответствующего лучшим международным практикам (*особенно важно для компании, которая планирует IPO*);
- ККУ должен быть понятен любому инвестору в части защиты его прав, а также сохранности и перспектив прироста его инвестиций;
- ККУ должен раскрывать основные принципы дивидендной политики.

**Упрощенная процедура листинга** применяется:

- ▲ к ценным бумагам эмитентов-нерезидентов, которые находятся в официальном списке иностранной фондовой биржи, являющейся полным членом World Federation of Exchanges или в официальном списке London Stock Exchange Group;
- ▲ к ценным бумагам, которые планируются к включению по категории "Коммерческие облигации" любой площадки;
- ▲ к ценным бумагам международных финансовых организаций;
- ▲ к государственным ценным бумагам.



## **Преимущества для эмитентов корпоративных ЦБ:**

- срок рассмотрения до 10 дней (по коммерческим облигациям – до 5 дней)
- решение о листинге принимает Правление KASE
- минимальные листинговые сборы
- если ЦБ эмитента обращаются на иностранной бирже – раскрытие информации осуществляется через сайт этой биржи
- финансовый консультант не обязателен



# Листинговые сборы

Вид сбора	"Основная" и "Смешанная"	"Альтернативная"
Предварительный	<b>100 МРП;</b> для коммерческих ДЦБ – 50 МРП	<b>100 МРП;</b> для коммерческих ДЦБ – 50 МРП
За рассмотрение	<b>0,025 %</b> от суммы выпуска, от 100 до 1 000 МРП; для коммерческих ДЦБ отсутствует; при упрощенной процедуре листинга – 100 МРП	<b>0,015 %</b> от суммы выпуска, от 100 до 500 МРП; для коммерческих ДЦБ отсутствует; при упрощенной процедуре листинга – 100 МРП
Вступительный	<b>0,025 %</b> от суммы выпуска, от 100 до 3 000 МРП для коммерческих ДЦБ – 100 МРП; при упрощенной процедуре листинга – 100 МРП	<b>0,015 %</b> от суммы выпуска, от 100 до 1 500 МРП для коммерческих ДЦБ – 100 МРП; при упрощенной процедуре листинга – 100 МРП
Ежегодный	<b>0,025 %</b> от суммы выпуска, от 100 до 2 000 МРП; для коммерческих ДЦБ – 50 МРП; при упрощенной процедуре листинга – 100 МРП	<b>0,025 %</b> от суммы выпуска, от 100 до 2 000 МРП; для коммерческих ДЦБ – 50 МРП; при упрощенной процедуре листинга – 100 МРП

*Листинговые сборы не взимаются при включении ценных бумаг в официальный список в секторы "Государственные ценные бумаги" и "Ценные бумаги международных финансовых организаций".*

## Основные причины делистинга:

- по инициативе эмитента
- несоответствие листинговым критериям и/или требованиям
- несоблюдение требований по раскрытию информации (девять и более раз в течение 12 месяцев)
- задолженность по уплате листинговых сборов
- ликвидация эмитента
- иные случаи, установленные НПА уполномоченного органа и внутренними документами KASE



## Нелистинговые ценные бумаги

Требования сектора **"Нелистинговые ценные бумаги"**:

- ▲ существование ценных бумаг в качестве объектов гражданских прав
- ▲ наличие у ценных бумаг национального идентификационного номера (НИН) и/или международного идентификационного номера (ISIN)
- ▲ отсутствие запретов и ограничений на свободное обращение ценных бумаг на организованном рынке

- нет сборов
- нет раскрытия информации



- нет налоговых льгот
- компания неизвестна инвесторам

# Спасибо за внимание!

Республика Казахстан, 050040  
г. Алматы, ул. Байзакова, 280  
Северная башня  
Многофункционального комплекса  
"Almaty Towers", 8-й этаж  
Тел.: +7 (727) 237 5300  
Факс: +7 (727) 296 6402  
e-mail: info@kase.kz  
[www.kase.kz](http://www.kase.kz)