

Рынок корпоративных облигаций Казахстана: инфраструктура, структура, эволюция

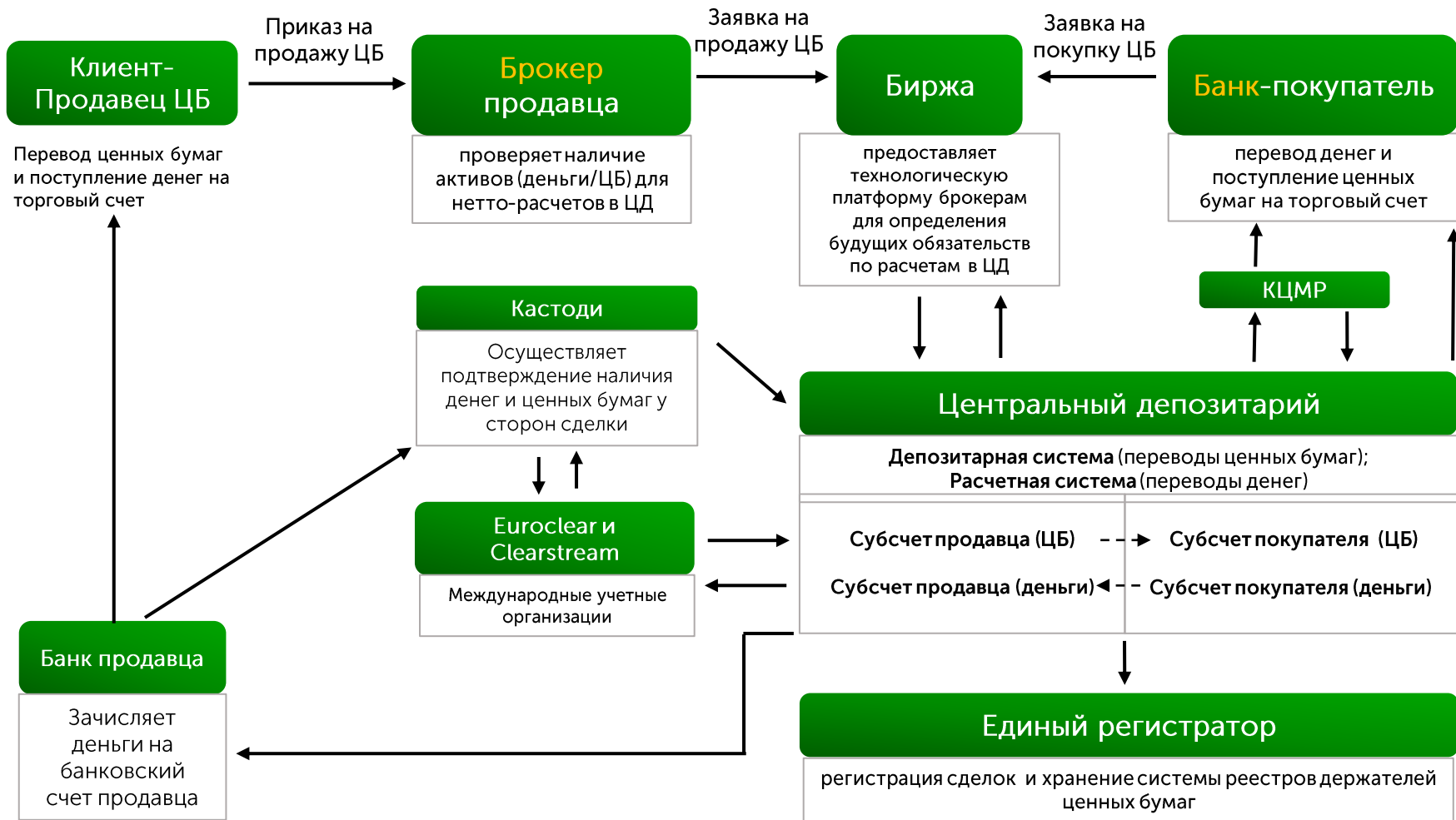
Андрей Цалюк,
заместитель Председателя Правления
АО "Казахстанская фондовая биржа"

специально для

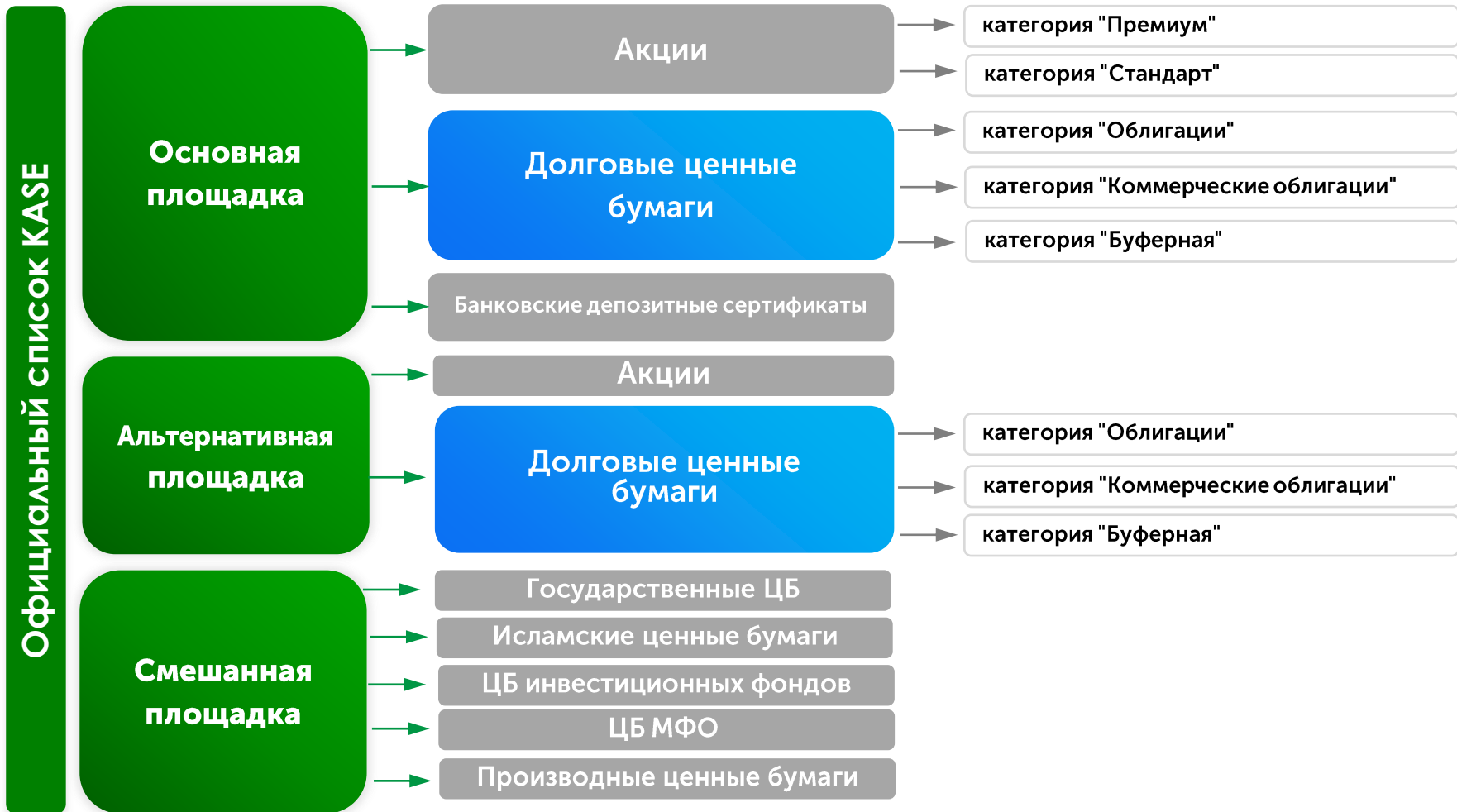
XV Облигационный конгресс стран СНГ и Балтии



Инфраструктура рынка



Торговые списки



Основная площадка

- стандарты финансовой отчетности МСФО (или СФО США)
 - аудит аудиторской организации, признаваемой Биржей
 - отсутствие ограничений на свободное отчуждение ценных бумаг
-
- не менее 3-х лет срок существования
 - за каждый из 3-х последних лет доход не менее 3 000 000 МРП и валюта баланса не менее 2 550 000 МРП
 - кодекс корпоративного управления для АО

Облигации
маркет-мейкер,
если 10 и более держателей

Коммерческие облигации
у эмитента есть уже выпущенные ЦБ
в официальном списке KASE и не было
дефолтов за 3 последних года

Альтернативная площадка

- кодекс корпоративного управления для АО

Коммерческие облигации
у эмитента есть уже выпущенные ЦБ
в официальном списке KASE

Основная

Альтернативная

Предварительный

100 МРП, для коммерческих облигаций – **50 МРП**

За рассмотрение

(по коммерческим облигациям – отсутствует)

0,025% от суммы выпуска
Min -100 МРП, Max – 1 000 МРП

0,015% от суммы выпуска
Min – 100 МРП, Max – 500 МРП

Вступительный

(по коммерческим облигациям – **100 МРП**)

0,025% от суммы выпуска
Min – 100 МРП, Max – 3 000 МРП

0,015% от суммы выпуска
Min – 100 МРП, Max – 1 500 МРП

Ежегодный

(по коммерческим облигациям – **50 МРП**)

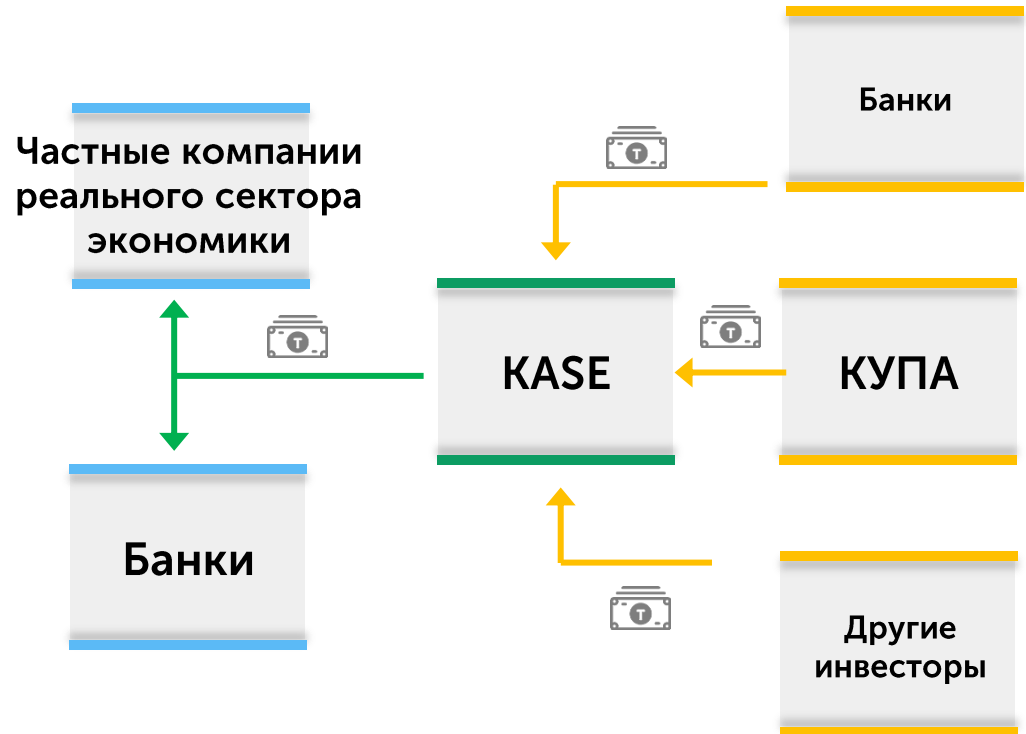
0,025% от суммы выпуска
Min – 100 МРП, Max – 2 000 МРП

* Листинговые сборы при упрощенной процедуре листинга взимаются в размере 100 МРП по каждому виду отдельно, за исключением предварительного листингового сбора.

I модель. Классическая рыночная (1/2)

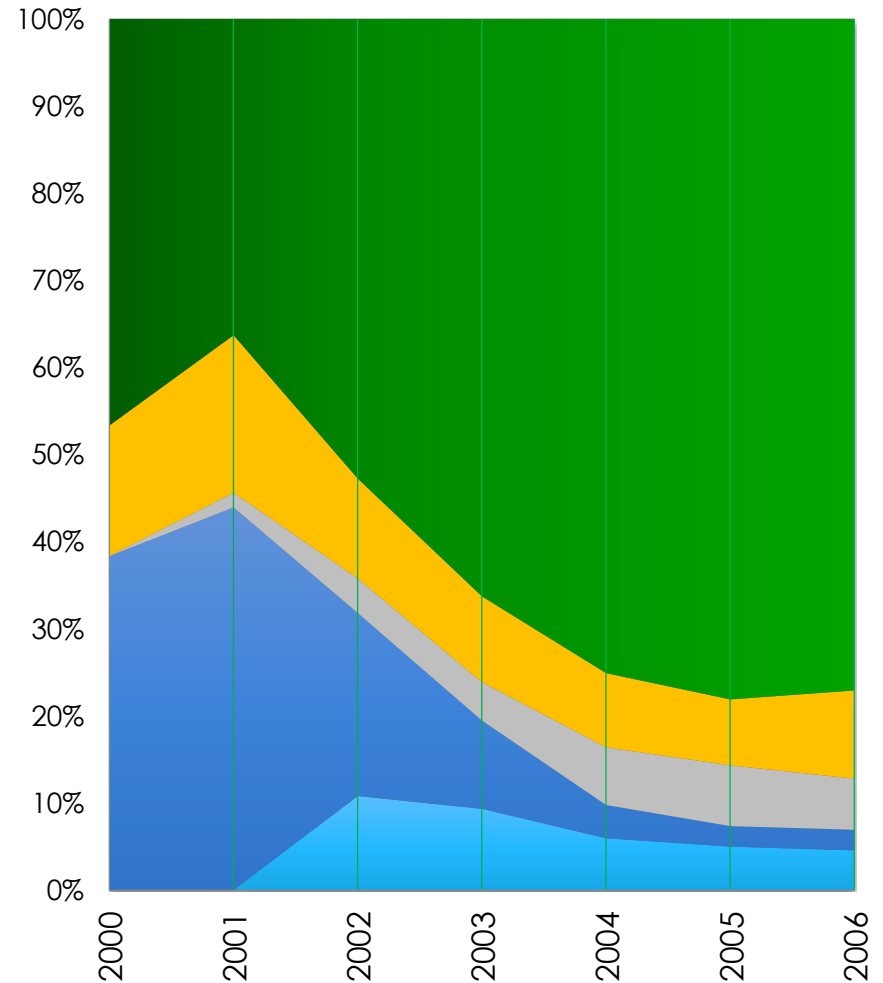
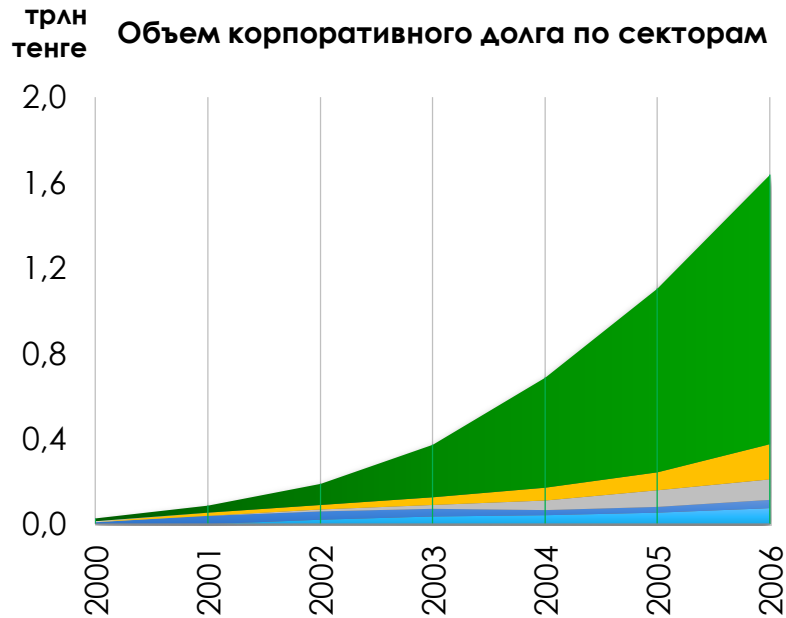
1998 – 2006

*Экономический подъем,
падение инфляции, выход на
открытый рынок лидеров
экономики и банков для
получения пенсионных денег.*



I модель. Классическая рыночная (2/2)

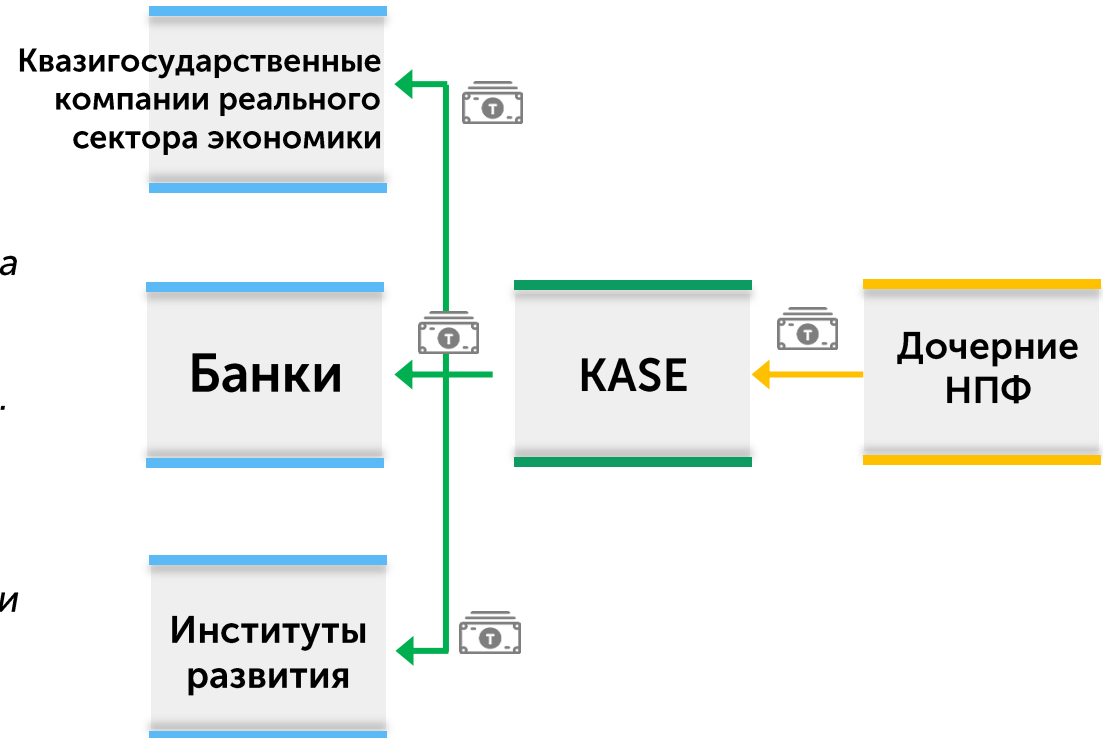
- Частный финансовый
- Частный реальный
- Квазигосударственный финансовый
- Квазигосударственный реальный
- Институты развития



II модель. Под давлением кризиса (1/3)

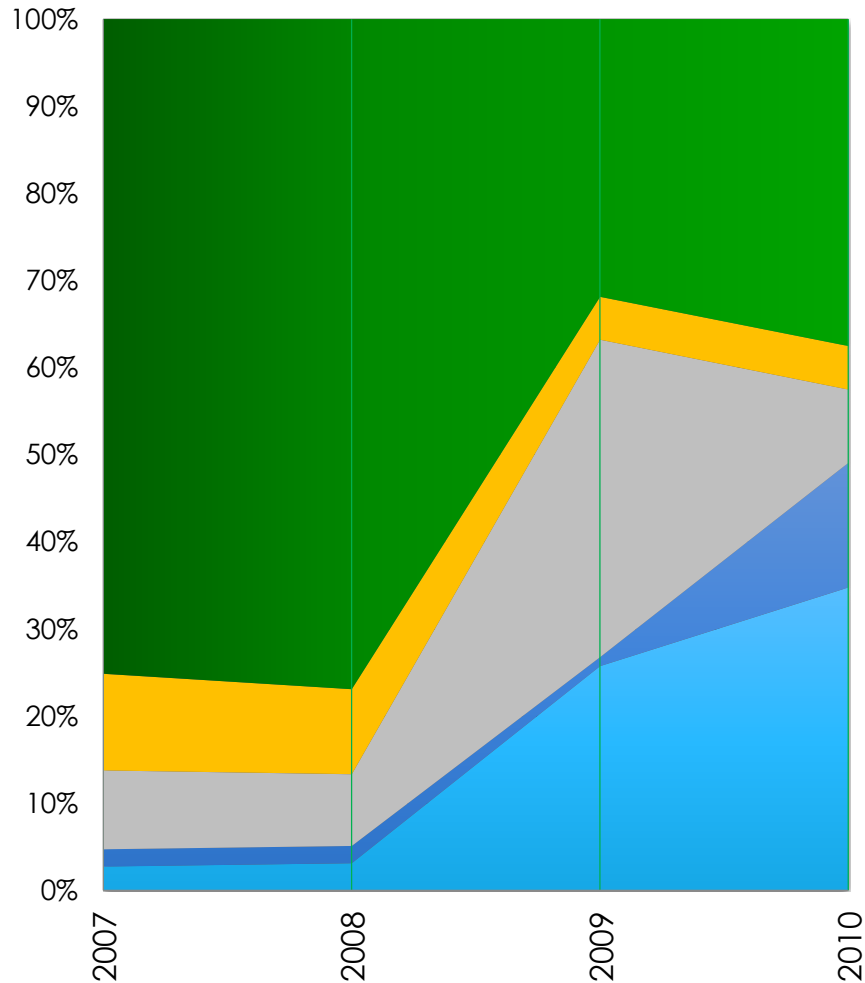
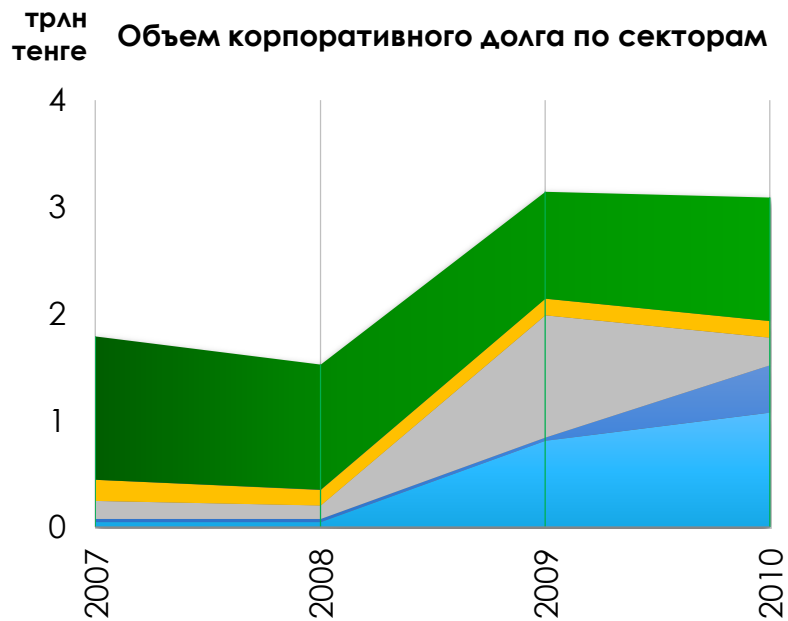
2007 – 2010

Ужесточение законодательства, предусматривающее снижение аппетита к риску в отношении пенсионных активов. На фоне кризиса создается новая система инвестирования пенсионных активов. Активизация первичного рынка, на котором потерявшие возможность рефинансироваться за рубежом банки пытались заимствовать деньги местных инвесторов.



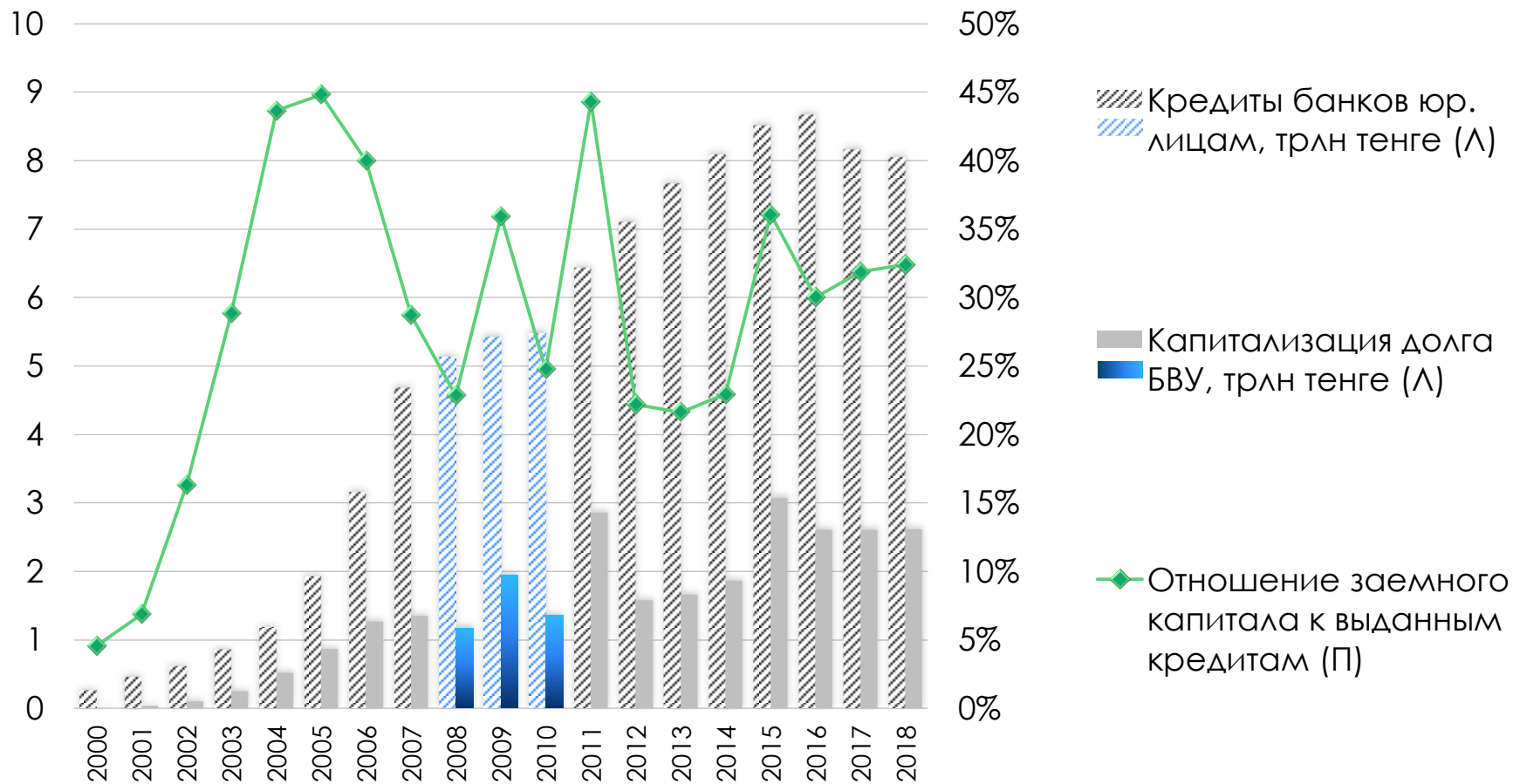
II модель. Под давлением кризиса (2/3)

- Частный финансовый
- Частный реальный
- Квазигосударственный финансовый
- Квазигосударственный реальный
- Институты развития



II модель. Под давлением кризиса (3/3)

Объемы кредитования БВУ экономики

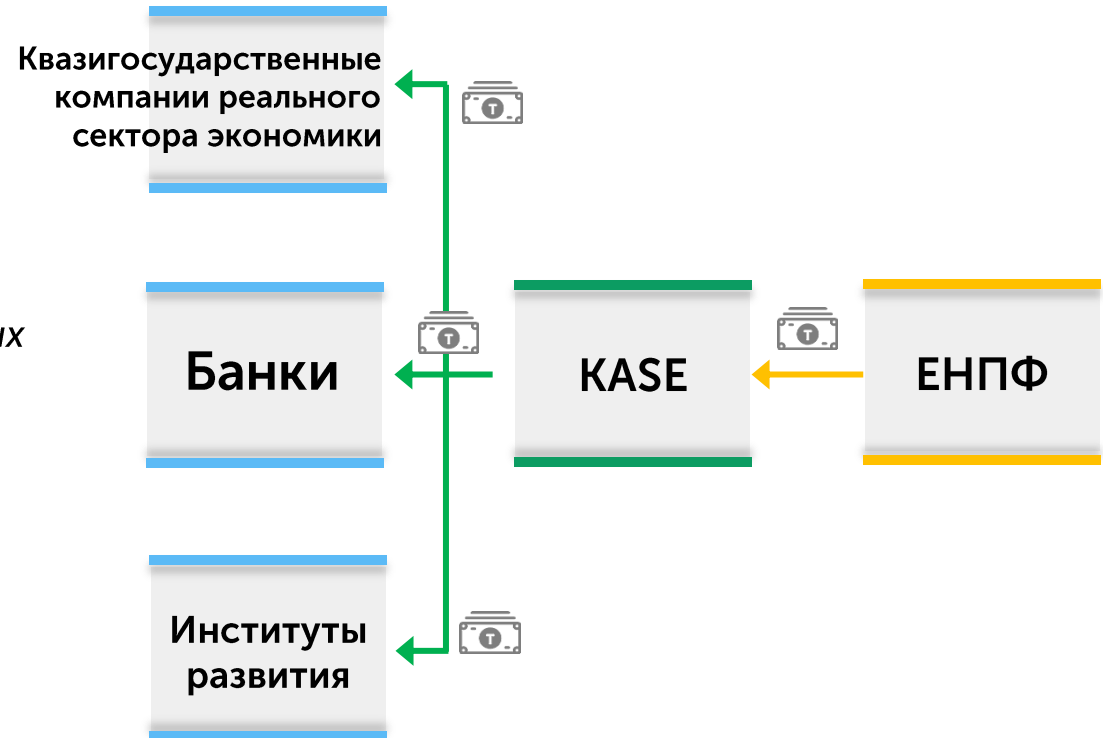


Источник: Национальный банк Республики Казахстан

III модель. ЕНПФ и рынок (1/2)

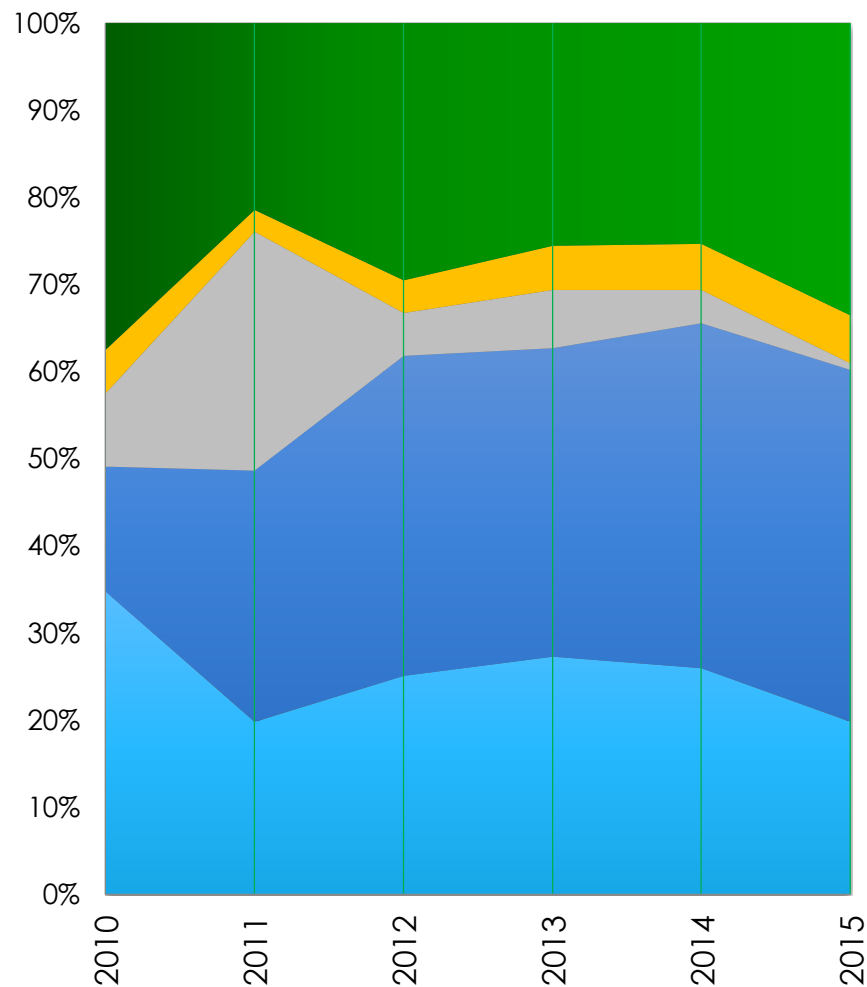
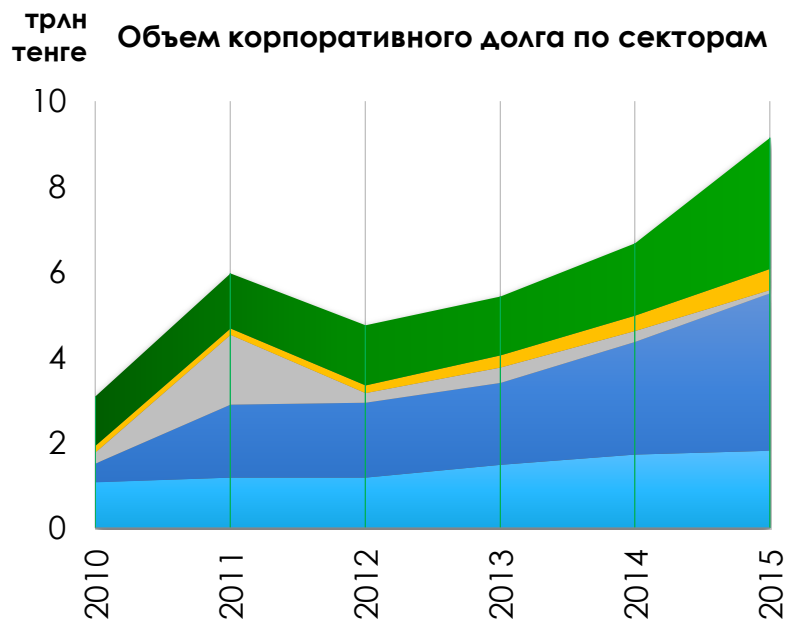
2010 – 2015

Резкое сокращение числа институциональных инвесторов вследствие консолидации пенсионных активов в ЕНПФ. Отсутствие рыночного ценообразования при размещении корпоративных облигаций.



III модель. ЕНПФ и рынок (2/2)

- Частный финансовый
- Частный реальный
- Квазигосударственный финансовый
- Квазигосударственный реальный
- Институты развития

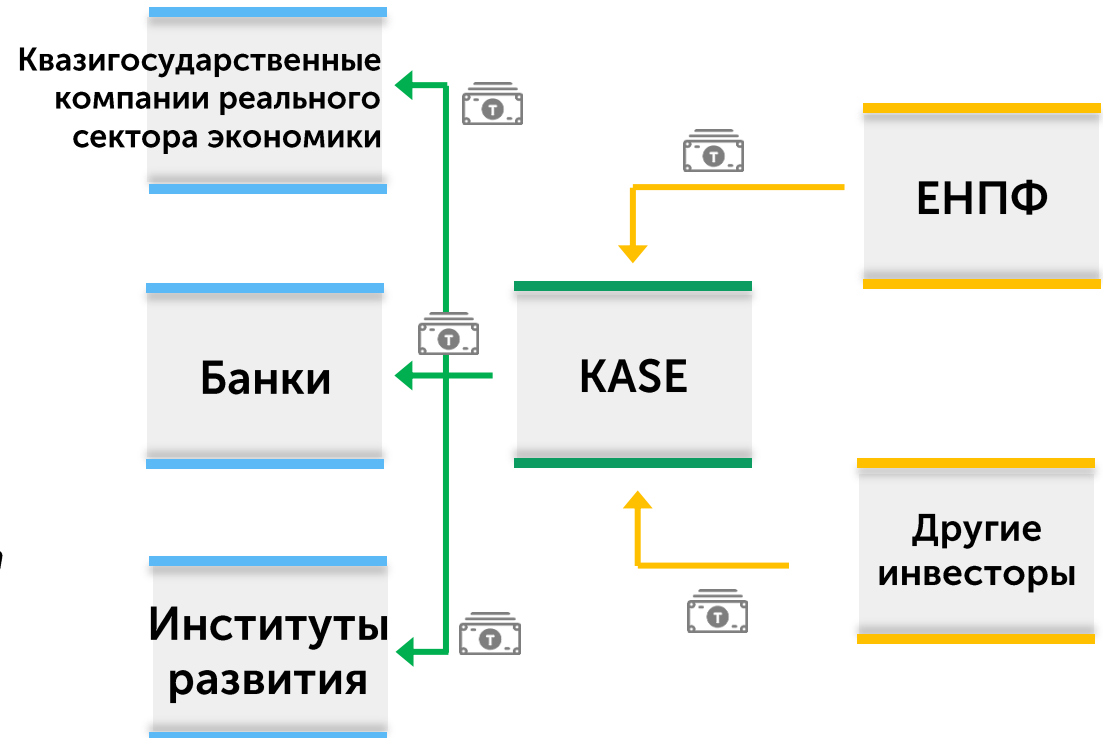


IV модель. Под знаком субсидий (1/2)

2016 +

Основная группа качественных эмитентов сформирована из институтов развития и национальных компаний (вследствие наличия рейтинга и возможности покупки их облигаций со стороны ЕНПФ).

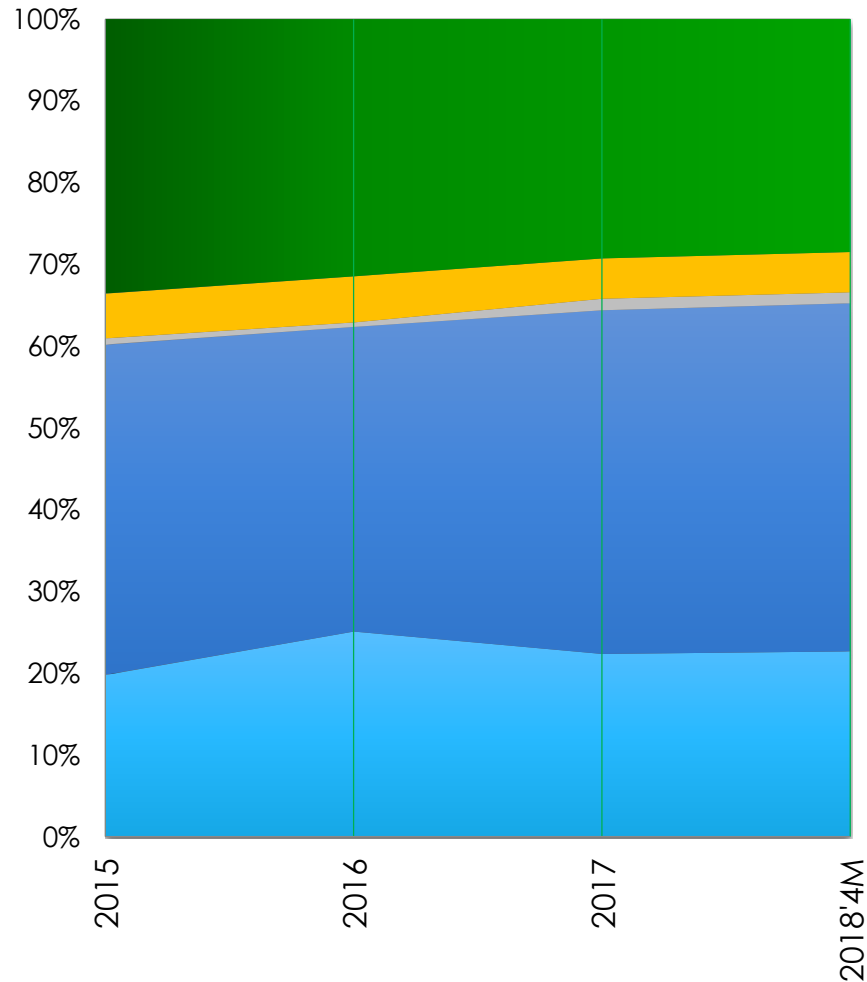
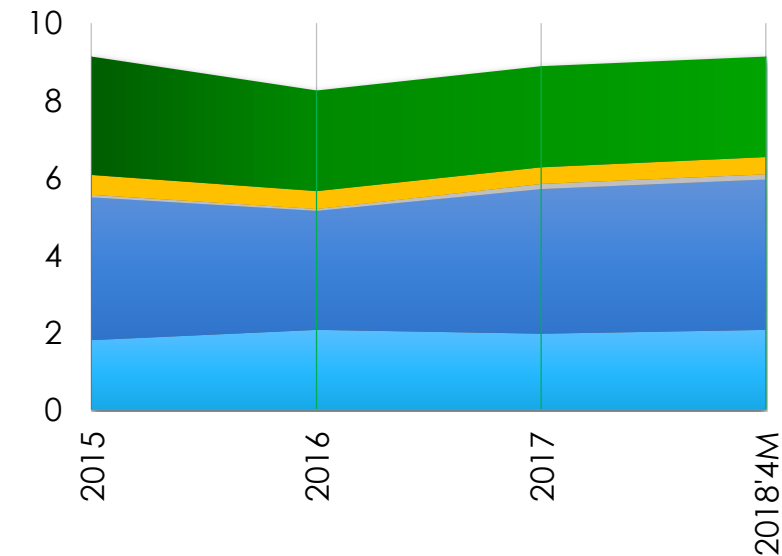
Эмитенты частного реального сектора по-прежнему вне игры из-за высокого уровня риска.



IV модель. Под знаком субсидий (2/2)

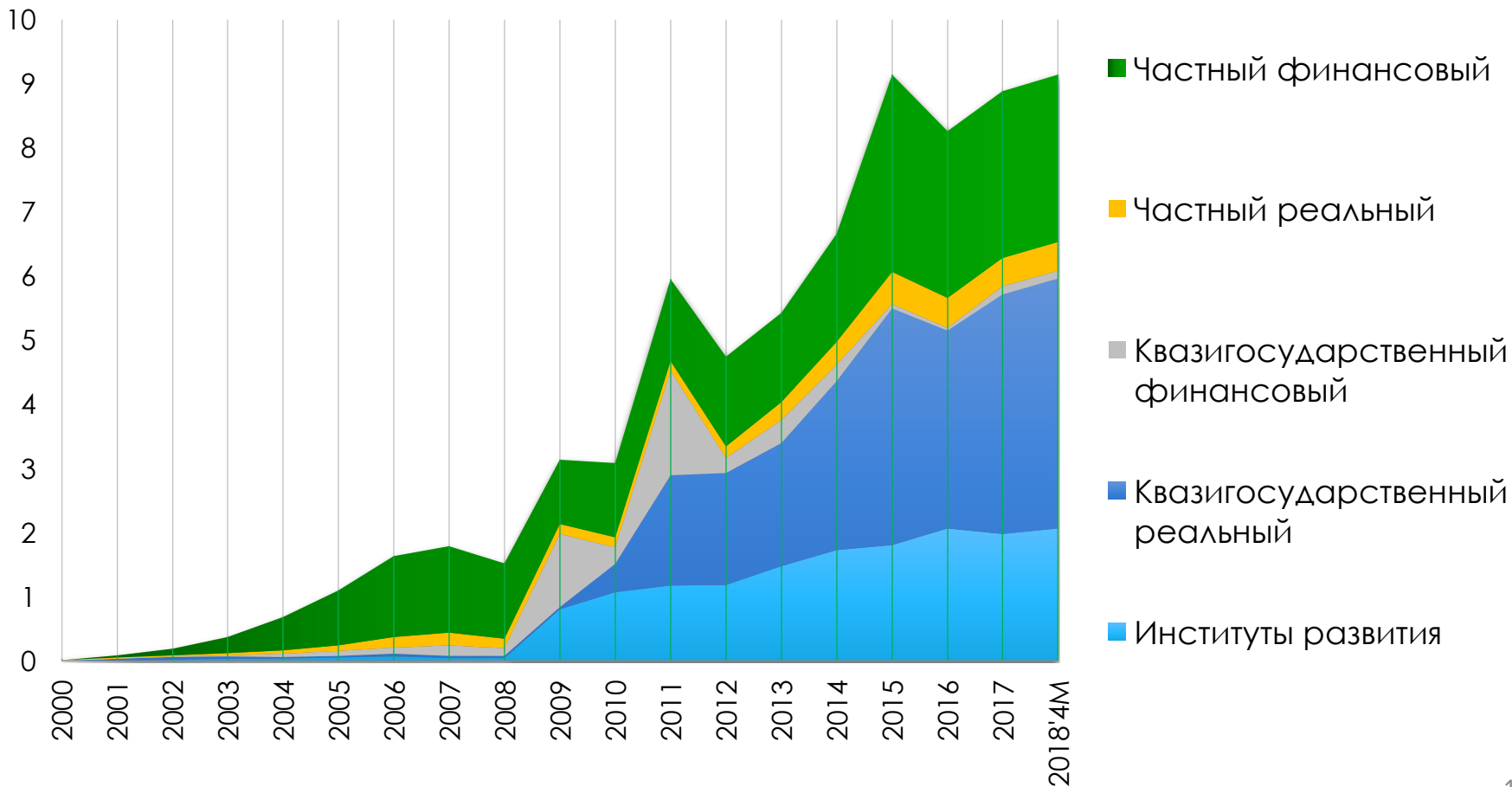
- Частный финансовый
- Частный реальный
- Квазигосударственный финансовый
- Квазигосударственный реальный
- Институты развития

трлн тенге **Объем корпоративного долга по секторам**

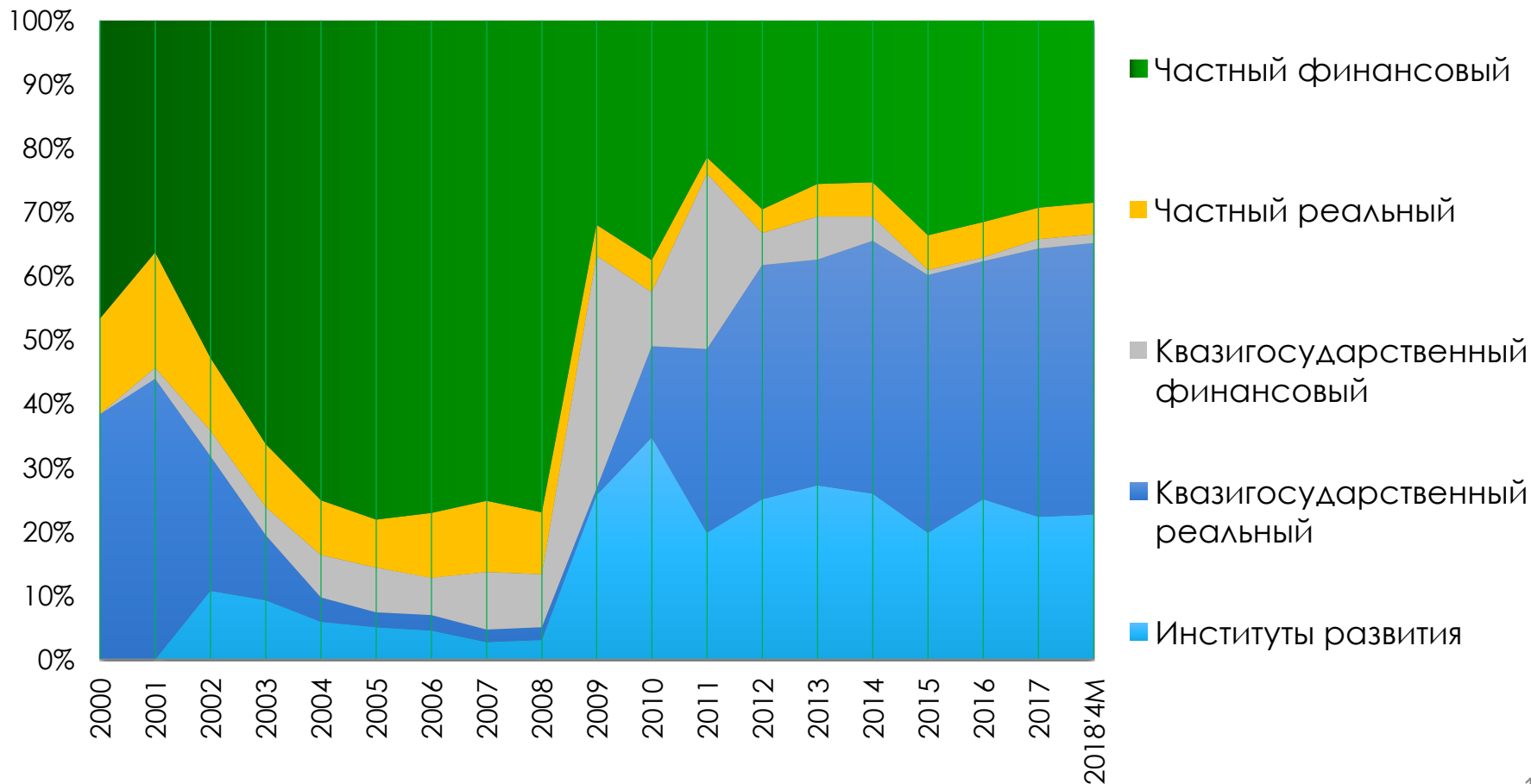


Эволюция рынка (1/2)

трлн тенге Объем корпоративного долга по секторам в денежном выражении

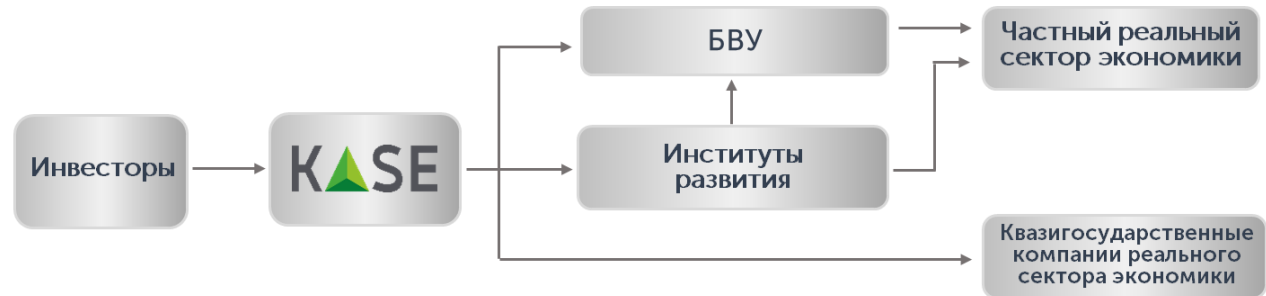


Объем корпоративного долга по секторам в процентном выражении

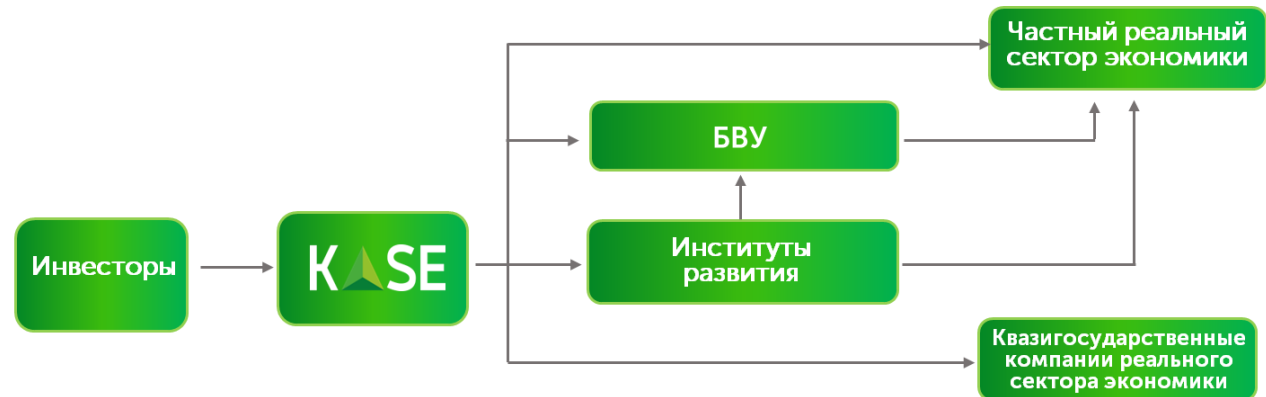


В настоящее время выпуск облигаций на KASE является отличной возможностью для привлечения ликвидности в тенге, как краткосрочной, так и долгосрочной, под привлекательную ставку вознаграждения.

ВОТ ТАК СЕЙЧАС



А ВОТ ТАК ХОЧЕТСЯ



Альтернативная площадка

фокус на компании малого и среднего бизнеса

Итого за год:

- **+7 инструментов**
(всего 68)*
- **+6 эмитентов**
(всего 57)*
- **объем вторичного рынка облигаций (4М'2018)**
4,7 млрд KZT
(14,4% от общего объема торгов на вторичном рынке корпоративных облигаций)

Коммерческие облигации

оперативное привлечение финансирования, сроком до одного года





- **особенность** – упрощенная процедура регистрации и листинга и сниженные листинговые сборы;
- **запуск** – ноябрь 2016 года
- **листинг:** облигации 8 выпусков 7 эмитентов
- **объем заимствования** 13,3 млрд KZT,
- **доходность при размещении** 11,0%–14,88% годовых
- **объем вторичного рынка с момента запуска** 1,2 млрд KZT

Сотрудничество с институтами развития

Разработка и продвижение мер государственной поддержки бизнеса путем применения инструментов фондового рынка

- **АО "Экспортная страховая компания "KazakhExport".**
Продукт по страхованию риска дефолта по облигациям эмитента-экспортера несырьевой продукции
- **АО "Банк развития Казахстана".**
Финансирование проектов компаний через покупку облигаций
- **АО "Фонд развития предпринимательства "Даму".**
Внедрение механизма субсидирования купонной ставки по облигациям.

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