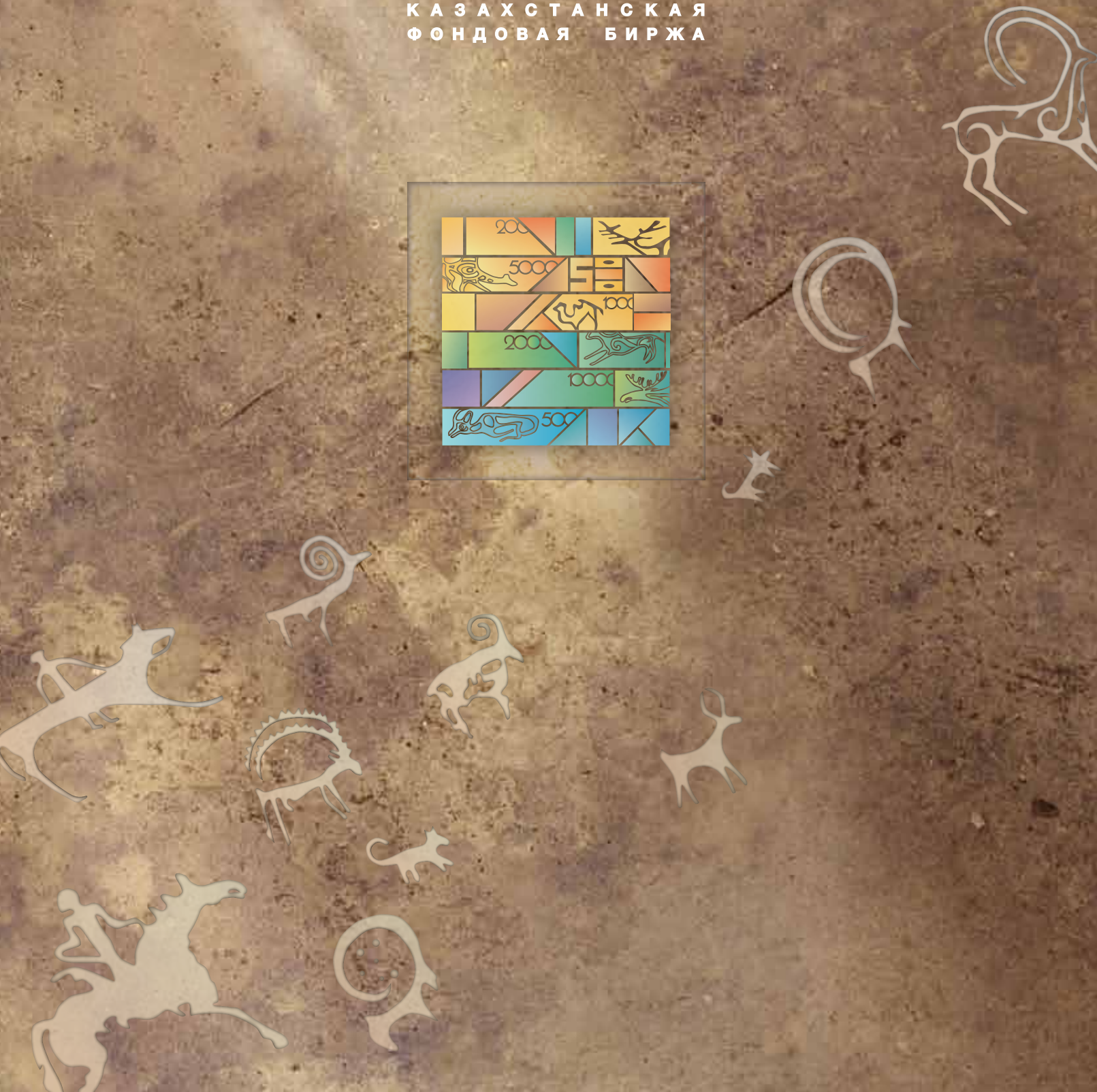


# KASE 2012



КАЗАХСТАНСКАЯ  
ФОНДОВАЯ БИРЖА





## Оглавление

4	<b>Обращение Президента</b>
8	<b>KASE сегодня</b> <ul style="list-style-type: none"><li>Организационная структура</li><li>Биржевой совет</li><li>Правление</li><li>Комитеты и комиссии</li></ul>
12	<b>События</b>
16	<b>Конъюнктура рынка</b>
24	<b>Финансовые итоги</b> <ul style="list-style-type: none"><li>Активы</li><li>Обязательства и капитал</li><li>Операционная деятельность группы KASE</li><li>Дочерние организации KASE</li><li>Финансовая отчетность</li></ul>
31	
36	<b>Отчет о реализации проектов и развитии Биржи</b> <ul style="list-style-type: none"><li>Народное IPO</li><li>Листинговые компании и инструменты</li><li>Инвесторская база</li><li>PR-кампания Биржи</li><li>Работа по увеличению ликвидности</li><li>Развитие проектов</li><li>Технологическое развитие</li><li>Международное сотрудничество</li></ul>
60	<b>Отчет об основных вопросах корпоративного развития</b> <ul style="list-style-type: none"><li>Информация об акционерах</li><li>Планирование развития</li><li>Внутренний аудит</li><li>Управление рисками</li><li>Кодекс корпоративного управления</li></ul>
65	<b>Глоссарий</b>







# ОБРАЩЕНИЕ ПРЕЗИДЕНТА



Кадыржан Кабдошевич  
Дамитов,  
Президент  
АО „Казакстанская  
фондовая биржа“

Уважаемые акционеры!

В 2013 году Биржа отмечает свое 20-летие. Хочется поздравить профессионалов биржевого дела и всех участников финансового рынка с этой знаменательной датой.

За не столь длинную, но насыщенную событиями историю своего существования, перешагнув порог XXI века вместе

с нашим молодым независимым государством, KASE прошла большой путь.

Начав деятельность в качестве валютной площадки в 1993 году с ежедневным оборотом на уровне 100 тысяч долларов США и 23 участниками, Биржа выросла до уровня оператора универсального фондового рынка с ежедневным оборотом,



превышающим один миллиард долларов США с 68 участниками, работающими в шести сегментах рынка: государственных ценных бумаг, корпоративных долговых ценных бумаг и долевыми инструментами, иностранных валют, операций репо и рынка деривативов.

2012 год можно назвать переломным не только в истории развития KASE.

Год стал испытанием на прочность для всей финансовой системы страны и был ознаменован большим количеством значительных регуляторных изменений в Казахстане. Мировые рынки переживали серьезные потрясения, отголосками которых стали колебания и на нашем рынке. Поэтому неудивительно, что ключевыми вопросами года для государства стало усиление законодательства в части минимизации рисков на финансовом рынке.

Это направление задавало основной тон большинству работ как Биржи, так и всего профессионального сообщества, во многом изменив сроки других проектов по развитию. Трансформация рынка, начало которой было положено в 2012 году, повлекла за собой большой объем работ, на который было потрачено немало сил и ресурсов и руководства, и персонала Биржи.

На протяжении всего года в связи с многочисленными законодательными изменениями была проведена активная работа по совершенствованию внутренних документов и процедур KASE. Была налажена система контроля за инсайдерской

информацией, создана клиринговая палата, проведен листинг акций накопительных пенсионных фондов и внедрено множество нововведений.

В целях усиления инфраструктуры биржевого рынка KASE создала в своей структуре новые службы (например, службу мониторинга членов Биржи), был утвержден 21 новый внутренний документ, в 30 документов внесены поправки. Надеемся, что та большая работа, которая проделана в отчетном году, принесет свои положительные результаты в будущем.

Вторым значительным не только для KASE, но и для всей страны, событием года на фондовом рынке стал старт государственной программы „Народное IPO“. Ключевой задачей ее реализации, поставленной перед KASE, было выполнение роли технического организатора подписки на акции АО „КазТрансОйл“ в абсолютно новом для Биржи режиме. Считаю, что Биржа в альянсе с брокерскими компаниями-консультантами поставленную задачу решила на высоком техническом и профессиональном уровне. В реализации первого этапа программы приняли участие свыше 34 тысяч физических лиц со всего Казахстана. С нашей стороны было все сделано так, что размещение прошло без единого технического сбоя в работе. Кроме того, Биржей был накоплен ценный опыт, который в ходе дальнейшей реализации программы позволит Бирже и дальше выполнять свою роль на высоком качественном уровне.

Несмотря на ресурсоемкость указанных двух больших направлений работы, мы не забывали и о других проектах по развитию биржевой деятельности. В 2012 году удалось реализовать ряд важных плановых задач. В их число входят запуск фьючерсов на наиболее ликвидные акции Индекса KASE, проведение размещения исламских ценных бумаг (сукук\* „аль-Мурабаха“) АО „Банк Развития Казахстана“ – первого выпуска сукук на территории СНГ, разработка новых правил деятельности маркет-мейкеров, а также несколько других проектов. Все вышеприведенные работы сопровождались как нормотворческим процессом, так и соответствующими технологическими изменениями. Таким образом, Стратегия, принятая KASE на 2011–2013 годы, успешно выполняется.

В мировой экономике еще немало нерешенных проблем. Поэтому политика Национального Банка Республики Казахстан в области развития казахстанского финансового сектора направлена на минимизацию рисков с учетом высокой интеграции мировых рынков капитала и уже имеющимся болезненным опытом посткризисного развития. И в этих условиях KASE продолжает успешно

исполнять роль инфраструктурного центра для взаимодействия эмитентов, инвесторов и финансовых посредников, предоставляя тот сервис, который соответствует уровню развития и состоянию финансового рынка Казахстана и его законодательным рамкам. Биржа остается одним из ключевых институтов финансового сектора и, как показала практика 2012 года, в полной мере готова соответствовать всем условиям развивающейся финансовой системы Казахстана.

От имени Правления Биржи хочу выразить признательность всем акционерам за поддержку и понимание, которые мы чувствовали на протяжении всего этого сложного года, принимая порой непростые и непопулярные решения для оздоровления и развития рынка. Надеемся, что установившееся тесное сотрудничество и активное взаимодействие с участниками рынка помогут Бирже и в дальнейшем работать на благо экономики и развития финансового сектора.

Кадыржан Дамитов  
Президент  
АО „Казахстанская фондовая биржа“

\* Финансовый документ, распространенный в странах шариата, так называемый исламский эквивалент облигаций.



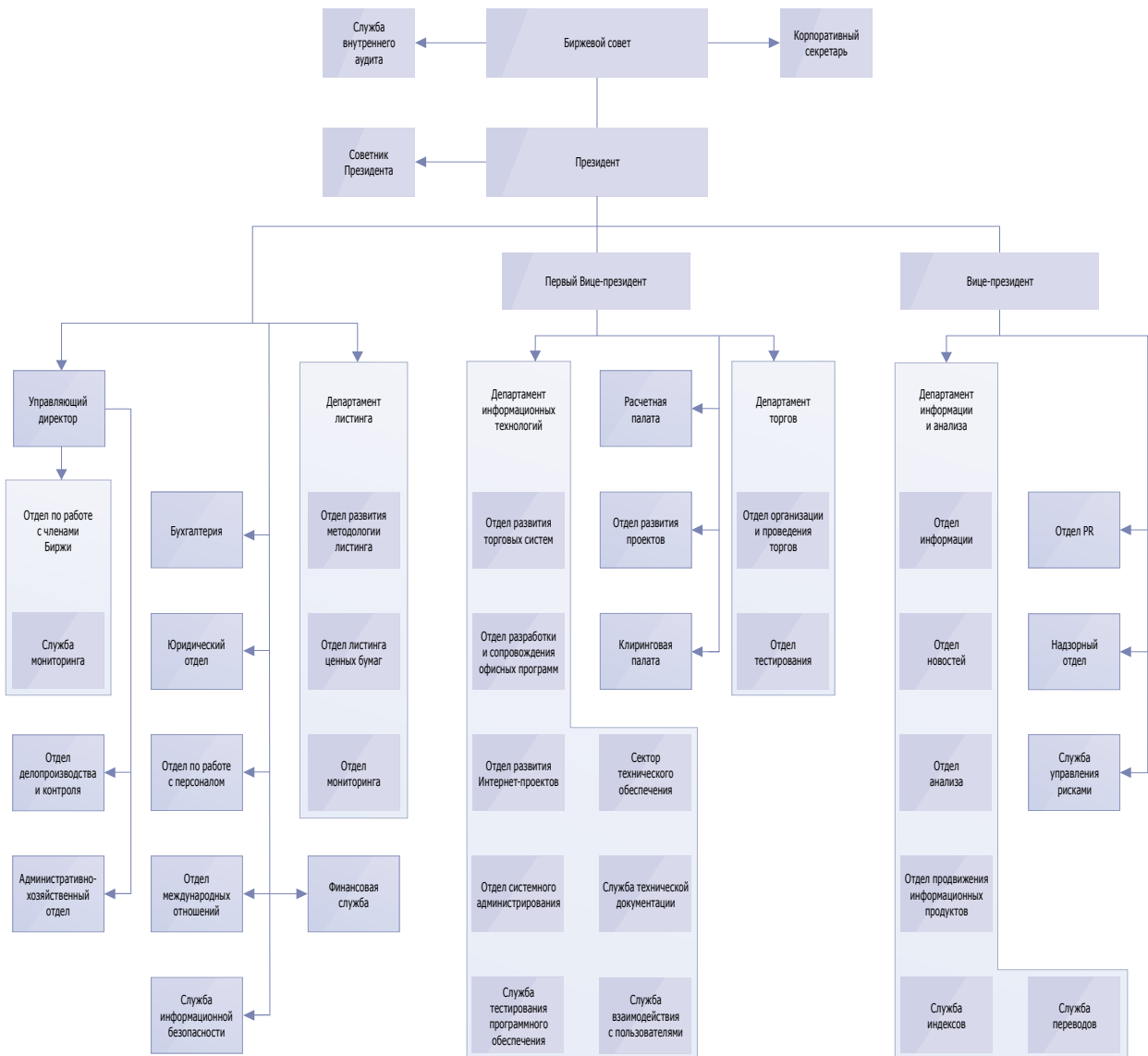


КАСЕ СЕГОДНЯ



# KASE СЕГОДНЯ

## Организационная структура





## Биржевой совет

**Курманов Жанат Бостанович,**  
*Председатель*  
Председатель Совета директоров, независимый директор АО „Жилищный строительный сберегательный банк Казахстана“

**Абдразаков Ельдар Советович**  
Генеральный директор ТОО „Сентрас Капитал“

**Абдрахманов Нурлан Алмасович**  
Директор Департамента методологии контроля и надзора Национального Банка Республики Казахстан

**Алдамбергенов Алина Отемискызы**  
Генеральный директор  
ТОО „Самрук-Казына Финанс“

**Баймагамбетов Акылжан Маликович**  
Директор Департамента монетарных операций Национального Банка Республики Казахстан

**Бектасов Абен Агыбаевич**  
Заместитель Председателя Национального Банка Республики Казахстан

**Дамитов Кадыржан Кабдошевич**  
Президент АО „Казахстанская фондовая биржа“

**Джолдасбеков Азамат Мырзаданович**  
Председатель Совета директоров АО „Центральный депозитарий ценных бумаг“

**Карабаев Даурен Сапаралиевич**  
Заместитель Председателя Правления АО „Народный сберегательный банк Казахстана“

**Кышпанаков Виктор Алексеевич**  
Заместитель Председателя Правления АО „BCC Invest“ – дочерняя организация АО „Банк ЦентрКредит“

**Нукушев Азат Галимович**  
Член Совета директоров  
АО „АК „Казакстан жолдары“

**Ташметов Мирлан Жапарбекович**  
Заместитель Председателя Правления  
АО „ОНПФ „Отан“

## Правление

**Дамитов Кадыржан Кабдошевич**  
Президент

**Сабитов Идель Марсильевич**  
Первый Вице-президент

**Цалюк Андрей Юрьевич**  
Вице-президент

## Комитеты и комиссии

### Комитет по бюджету и стратегическому планированию

Подготовка рекомендаций по вопросам выработки приоритетных направлений деятельности и стратегических целей KASE, включая вопросы по мероприятиям, способствующим повышению эффективности, и вопросы бюджетирования.

### Комитет по социальным вопросам, вопросам корпоративного управления и этике

Разработка действенной политики оказания социальной поддержки работникам KASE и разрешение социальных вопросов, формирование эффективной системы корпоративного управления и реализация ее принципов; организация коллективной работы, основанной на принципах соблюдения деловой этики, разрешение

конфликтов интересов, повышение профессиональной репутации и корпоративного духа.

### **Комитет по кадрам и вознаграждениям**

Выработка рекомендаций по разработке эффективной кадровой политики и системы материального стимулирования производительного и качественного труда работников Биржи, организация адекватной системы оценки труда и вознаграждения, увязанной с реализацией стратегических планов Биржи.

### **Комитет по аудиту**

Углубленная проработка вопросов, отнесенных к компетенции Биржевого совета, либо вопросов, изучаемых Биржевым советом в порядке контроля деятельности Правления Биржи и разработка необходимых рекомендаций Биржевому совету и Правлению Биржи.

### **Комитет по финансовой отчетности и аудиту эмитентов**

Рассмотрение финансовой документации эмитентов, чьи ценные бумаги предполагаются к включению или включены в официальный список, и подготовка информации о результатах такого рассмотрения.

### **Экспертный комитет**

Подготовка экспертных заключений по вопросам признания сделок как совершенных в целях манипулирования на рынке ценных бумаг.

### **Листинговая комиссия**

Рассмотрение и принятие решений по вопросам листинга, делистинга, смены

категории (подкатегории) официального списка ценных бумаг, дача согласия на включение в официальный список Биржи облигаций, предполагаемых к выпуску в соответствии с законодательством других, помимо Республики Казахстан, государств, а также принятие или отклонение планов мероприятий листинговых компаний по устранению оснований для перевода их долговых ценных бумаг в категорию „Буферная категория“.

### **Комитет по рынку иностранных валют**

Выявление случаев неплатежеспособности членов валютного рынка, установление первоначального режима осуществления платежей, перевод членов валютного рынка из одного режима осуществления платежей в другой, определение дневного лимита нетто-позиций участников торгов.

### **Комиссия по разрешению споров и конфликтов**

Разрешение споров и конфликтов между членами Биржи, между Биржей и ее членами (за исключением споров и конфликтов по вопросам приостановления или прекращения членства на Бирже), не урегулированных путем переговоров.

### **Комитет по индексам и оценке ценных бумаг**

Разработка методических основ оценки ценных бумаг и других финансовых инструментов, установление параметров, используемых при автоматизированной оценке, формирование представительских списков для расчета индикаторов фондового рынка, определение количества акций, которые находятся в свободном обращении, для целей расчета фондового индекса, определение риск-параметров на срочном рынке; контроль достаточности размеров резервного и гарантийных фондов на срочном рынке.





СОБЫТІА







## СОБЫТИЯ

Одним из главных событий для финансового сектора Казахстана в 2012 году стало введение в действие закона „О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты Республики Казахстан по вопросам регулирования банковской деятельности и финансовых организаций в части минимизации рисков“ (далее – Закон о минимизации рисков). Этот закон является еще одним важным шагом на пути построения финансового пространства Казахстана, подверженного меньшим рискам.

Основные нормы закона и принятые с его введением нормативные правовые акты направлены на повышение устойчивости финансового сектора и доверия к нему, а также на защиту прав потребителей финансовых услуг.

В частности, данным законом прозрачность казахстанских акционерных обществ выведена на качественно новый уровень, принят ряд мер по поддержке казахстанского биржевого рынка, введены ограничения на распоряжение и использование инсайдерской информации на рынке ценных бумаг, изменены требования, предъявляемые к брокерским компаниям, в том числе значительно повышен уровень раскрытия информации об их деятельности.

По нашему мнению, главный эффект от указанных мер состоит в повышении комфорта и защиты для инвесторов при работе на рынке, а следовательно, в росте привлекательности нашего рынка для частных и институциональных инвесторов.

Законом о минимизации рисков изменены требования к деятельности практически каждого из участников цепочек эмитент – инвестор и заемщик – кредитор. Так, например, для эмитентов, выпускающих долговые ценные бумаги, введены дополнительные требования, нарушение которых обязывает эмитента выкупить облигации у их держателей. В числе таких требований – запреты на изменение

основных видов деятельности и организационно-правовой формы, а также на отчуждение существенных долей активов.

Финансовые компании – члены Биржи обязаны стать гораздо более открытыми: как акционерные общества они должны раскрывать финансовую отчетность и информацию о наиболее важных событиях через интернет-ресурс Депозитария финансовой отчетности, ту же отчетность и информацию они, как члены Биржи, должны предоставлять биржевой службе мониторинга.

Указанный закон обязал частные НПФ пройти процедуру листинга на Бирже. В течение года акции десяти из одиннадцати действовавших в отчетном периоде НПФ были включены в официальный список KASE, что является положительным событием для вкладчиков фондов, так как нахождение ценных бумаг в официальном списке KASE сопряжено с весьма жесткими требованиями по раскрытию информации для их эмитентов.

„Правила игры“ изменились и для организатора торгов. В течение отчетного года Биржа проделала серьезную работу для приведения своих внутренних документов и бизнес-процессов в соответствие Закону о минимизации рисков.

Основные результаты данной работы:

- получение лицензии на осуществление клиринговой деятельности и создание Клиринговой палаты;
- введение мониторинга деятельности членов Биржи и создание соответствующей службы;
- введение контроля над использованием инсайдерской информации;
- запуск обновленной версии сайта Биржи с принципиально новым уровнем раскрытия информации о членах KASE.



Более подробная информация об этих и других проектах Биржи представлена в разделе „Отчет о реализации проектов и развитии Биржи“.

Другим не менее важным событием для финансового сообщества страны в 2012 году стал старт программы „Народное IPO“. Данной программой предусмотрено размещение на локальном организованном рынке акций ряда государственных и квазигосударственных компаний. Уже сейчас можно говорить об успешном старте данной программы: пилотная компания – АО „КазТрансОйл“ – завершила размещение своих акций в декабре отчетного года, при этом объем спроса превысил объем предложения более чем в два раза. Акционерами компании стали около 34 тысяч казахстанцев. Очень важным является тот факт, что размещение акций в рамках данной программы проводилось через Биржу. Это означает, что в ходе реализации программы формируется класс частных инвесторов, обладающих навыком работы на организованном рынке.

Успешный старт программы „Народное IPO“ показал заинтересованность казахстанцев в инвестировании в экономику страны. Это позволяет предполагать, что частные инвесторы, которые приобретут акции в рамках данной программы, в будущем продолжат работу на рынке ценных бумаг, тем самым будет значительно расширен круг инвесторов локального рынка. С другой стороны, успешная реализация данной программы пополнит списки торгуемых на рынке ценных бумаг весьма привлекательными для инвестирования инструментами.

Более того, положительный опыт Народного IPO вполне может расцениваться как мотивация для других компаний по выводу ценных бумаг на казахстанский рынок. В качестве примера можно отметить АО „Кселл“ – казахстанского оператора сотовой связи, которое в период

проведения подписки на акции АО „КазТрансОйл“ успешно провело глобальное предложение своих простых акций на Казахстанской и Лондонской фондовых биржах. В ходе данного предложения АО „Кселл“ привлекло на биржевом рынке KASE 7,5 млрд тенге (9,4% от общего объема предложения).

Новые инструменты появились и в секторе негосударственных долговых обязательств. Помимо привычных облигаций казахстанских эмитентов в 2012 году на биржевой рынок были выведены облигации международной финансовой организации – Евразийского Банка Развития, а также состоялся дебютный выпуск исламских ценных бумаг казахстанского эмитента – облигаций „Сукук „аль-Мурабаха“ АО „Банк Развития Казахстана“. Размещение данных облигаций, выпущенных в соответствии с законодательством Малайзии и в валюте этой страны, было завершено в июле отчетного года. Облигации размещались одновременно на рынках Казахстана и Малайзии. На долю казахстанских инвесторов пришлось 38% общего объема выпуска.

В третьем квартале произошло существенное изменение на первичном рынке ГЦБ – с 15 июля 2012 года постановлением Правления Национального Банка Республики Казахстан были введены в действие изменения в Правила осуществления деятельности организаторов торгов с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами. Согласно названным изменениям, право покупать на биржевом рынке казначейские обязательства Министерства финансов было оставлено за НПФ, управляющими пенсионными активами, БВУ и страховыми компаниями, осуществляющими деятельность по страхованию жизни. Таким образом, брокерские компании и их клиенты были отсечены от данного сегмента биржевого рынка, что отразилось на общей активности торгов в секторе ГЦБ.

Помимо прочего следует упомянуть еще одно важное событие на финансовом рынке Казахстана. В конце отчетного года был утвержден план реструктуризации АО „БТА Банк“, согласно которому финансовая задолженность банка сокращена с 11,1 млрд долларов США до 3,3 млрд долларов США посредством частичного погашения обязательств банка, компенсаций в виде акций или депозитарных расписок, а также выпуска новых облигаций банка. План реструктуризации является достаточно болезненным для кредиторов банка, но позволит одному из крупнейших и системообразующих банков Казахстана продолжить свою деятельность уже в новых условиях.

Тема реформирования брокерского корпуса была довольно актуальной в течение всего отчетного года. Постановлением Правления Национального Банка Республики Казахстан „О минимальном размере уставного капитала заявителя (лицензиата)“ от 28 апреля 2012 года минимальный размер уставного капитала для брокеров был установлен на уровне 400 тыс. МРП. Брокеры были обязаны привести уставные капиталы в соответствие данному постановлению к 01 января 2013 года. Введение данного требования привело к уходу с рынка ряда мелких брокерских компаний.

В августе 2012 года Национальный Банк изменил Правила осуществления брокерской и дилерской деятельности на рынке ценных бумаг Республики Казахстан. Согласно данным изменениям брокеры были поделены на две категории. Брокеры первой категории получили дополнительные преференции по операциям на

фондовом рынке, в числе которых возможность продавать ценные бумаги на международных рынках и возможность заключать сделки с расчетным периодом до пяти дней. Требования для брокеров по вхождению в первую категорию включают: не менее чем трехлетний опыт работы на рынке, наличие соответствующей системы управления рисками, вхождение в топ-7 по активности на рынке KASE, оказание маркет-мейкерских, андеррайтинговых и консультационных услуг. Очевидно, что данные требования могут быть выполнены далеко не всеми участниками. Соответственно эти изменения оказали дополнительное давление на рентабельность бизнеса отдельных компаний на фондовом рынке.

Проверки деятельности субъектов финансового рынка, проведенные КФН НБК в отчетном году, выявили существенное количество нарушений законодательства финансовыми компаниями. Прямым следствием тому стали соответствующие санкции к субъектам рынка. Количество ограниченных мер воздействия и санкций, примененных к брокерам со стороны КФН НБК, в 2012 году составило 108 (в 2011 году – 60).

Количество членов фондового рынка KASE за год снизилось с 74 до 60. В число компаний, добровольно или принудительно покинувших казахстанский биржевой рынок в 2012 году, вошли АО „Plankion Invest“, АО „NOMAD FINANCE“, АО „Ренессанс Капитал Инвестментс Казахстан“, АО „ИФГ КОНТИНЕНТ“, АО „Брокерская компания „Астана-Финанс“, АО „Prime Financial Solutions“.









## КОНЪЮНКТУРА РЫНКА

В течение 2012 года ведущими центральными банками (Федеральная Резервная Система США, Банк Англии, Европейский Центральный Банк, Банк Японии) проводилась активная монетарная политика по стабилизации экономик и стимулированию спроса. Эффект от принимаемых мер можно наблюдать в виде роста основных мировых фондовых индексов за рассматриваемый период. Тем не менее, на реальные показатели мировой экономики эти меры оказали меньшее влияние, чем ожидалось. Существенного положительного эффекта на котировки казахстанских бумаг вышеуказанные действия также не оказали – для инвесторов, в том числе иностранных, казахстанские ценные бумаги оставались высокорисковыми инструментами. На фоне недостаточной репрезентативности Индекса KASE относительно казахстанской экономики, а также сохранения умеренной денежно-кредитной политики Национального Банка, казахстанские акции преимущественно снижались в цене.

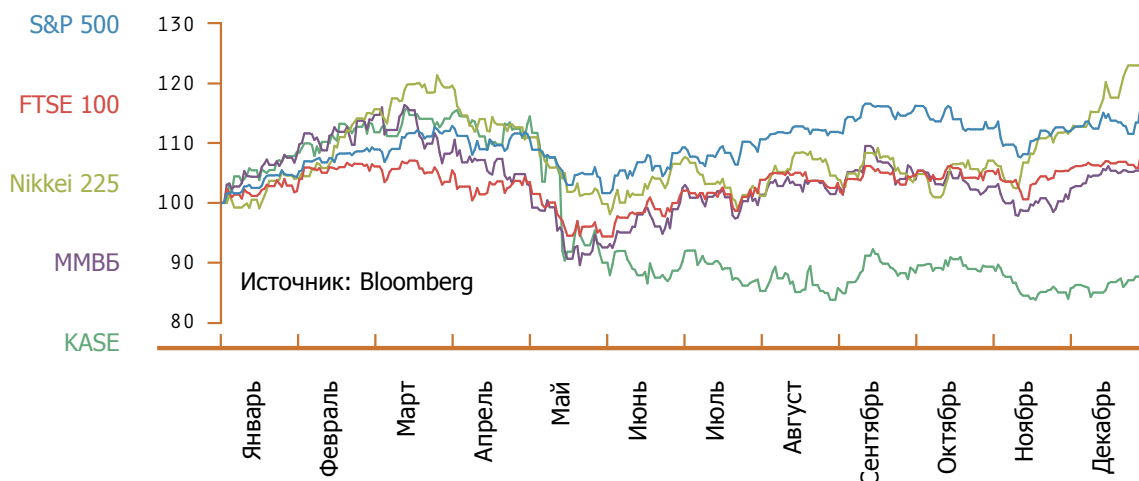
Тем не менее, из положительных событий стоит отметить два периода

повышенной активности инвесторов на казахстанском фондовом рынке в 2012 году. Первый – высокая активность по акциям АО „Казхателеком“, вызванная выплатой экстраординарного дивиденда, после продажи компанией своей доли в АО „GSM Казахстан“. Вторым периодом – конец отчетного года, когда на вторичном рынке KASE были открыты торги простыми акциями АО „Каз-ТрансОйл“ и АО „Кселл“ – двумя новыми интересными инструментами для инвестирования.

Индекс KASE за год снизился на 12,3%. В очередной раз сказалась слабая диверсификация представительского списка индекса. „Лидерами“ падения на локальном рынке оказались простые акции Eurasian Natural Resources Corporation Plc (-52,6%), АО „Казхателеком“ (-32,9%) и АО „Казкоммерцбанк“ (-31,6%).

По итогам отчетного года котировки простых акций ENRC значительно снизились – на прибыль компании оказывали влияние цены на сырье, внутренние операционные риски, а также вопросы

Основные фондовые индексы, %



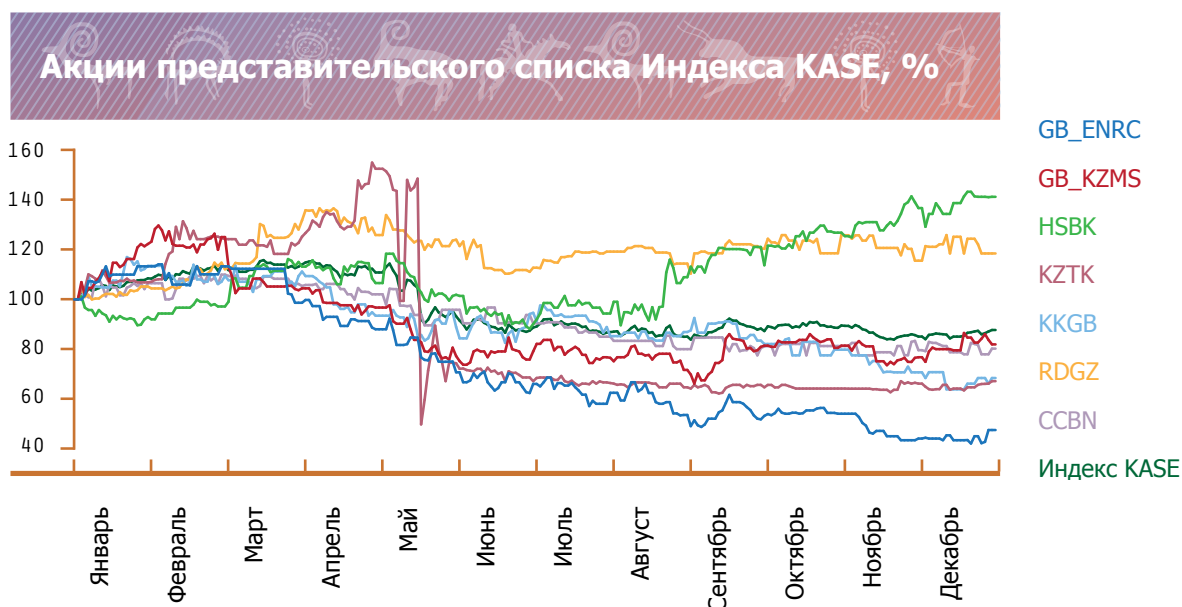
управления производственными активами – тема, которая стала особенно актуальной. Публикуемая в течение года отчетность компании раз за разом вызывала распродажи акций инвесторами, причем более активные, чем в 2011 году, когда основной темой были вопросы корпоративного управления. Объем торгов по бумаге в 2012 году на KASE составил свыше 569 млн тенге, что на 66 % больше объема 2011 года. Очевидно, что интерес к акциям может возрасти лишь после урегулирования внутренних проблем компании.

Снижение цены акций АО „Казактелеком“ было вызвано окончанием преддивидендных спекуляций, продолжавшихся с осени 2011 года по весну отчетного года, и соответствующим выходом цены на прежние уровни после выплаты дивидендов. Купив акции в сентябре 2011 года, инвесторы имели шанс продать их в мае 2012 (до выплаты дивидендов) с доходностью свыше 80 % годовых. Совокупный объем торгов по простым и привилегированным акциям АО „Казактелеком“ в 2012 году достиг 16,8 млрд

тенге, увеличившись по сравнению с 2011 годом на 5,8 млрд тенге.

В 2012 году доля неработающих займов в ссудном портфеле АО „Казкоммерцбанк“ оставалась существенной (почти 40 % от ссудного портфеля по данным КФН НБК на конец 2012 года, максимальный показатель среди трех крупнейших банков), что оказало прямой эффект на рентабельность банка. В целом, проблемы АО „Казкоммерцбанк“ во многом присущи и другим банкам.

Рост в 2012 году показали простые акции АО „Разведка Добыча „КазМунайГаз“ и АО „Народный сберегательный банк Казахстана“ – 18,5 % и 41,3 % соответственно. Акции АО „Разведка Добыча „КазМунайГаз“, несмотря на нейтральные производственные результаты, а также снижение прогноза добычи нефти, в 2012 году сохранили свою инвестиционную привлекательность, что в основном является следствием программы обратного выкупа, которую компания начала в четвертом квартале 2011 года.





АО „Народный сберегательный банк Казахстана“ по итогам 2012 года является одним из лучших банков Казахстана по показателям рентабельности на собственный капитал, темпу роста и структуре ссудного портфеля, доле неработающих кредитов. Банк остается одним из самых стабильных системообразующих финансовых институтов страны. 14 декабря 2012 года банк осуществил сплит своих акций в пропорции 1:10.

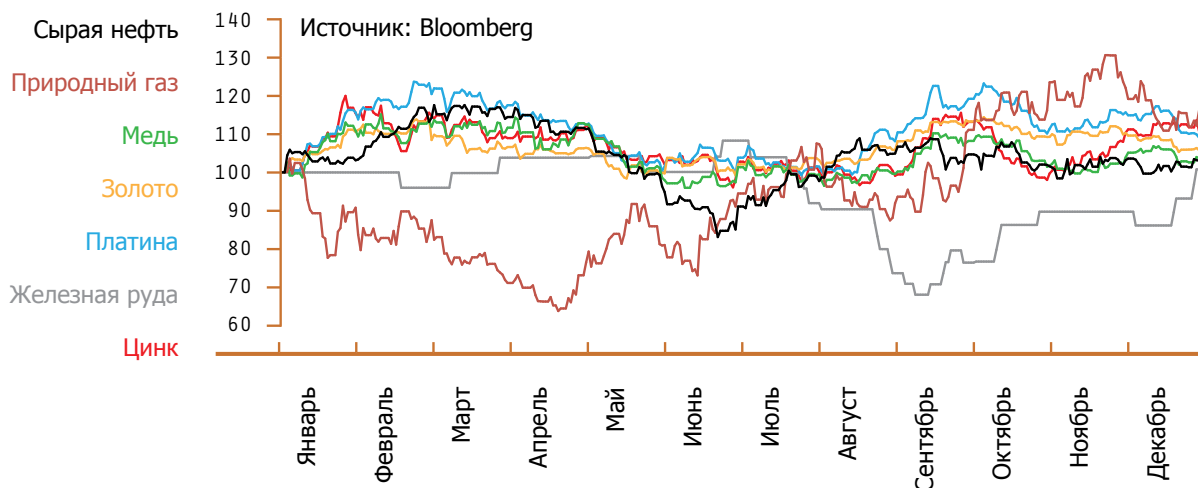
Общая капитализация рынка акций на конец 2012 года составила 37,9 млрд долларов США (5,7 трлн тенге), снизившись за год на 12,5%. Количество долевых инструментов в официальном списке увеличилось на 9 наименований. Листинг прошли 22 эмитента (в том числе десять НПФ). Делистингу были подвергнуты 13 акций.

Рынок корпоративных облигаций в отчетном году был подвержен регуляторным изменениям, в частности Законом о минимизации рисков был введен запрет на внебиржевые размещения листинговых облигаций. По итогам года объем торгов корпоративными облигациями вырос на 18,7 млрд тенге (+6,4%) и составил 313,2 млрд тенге – максимальное

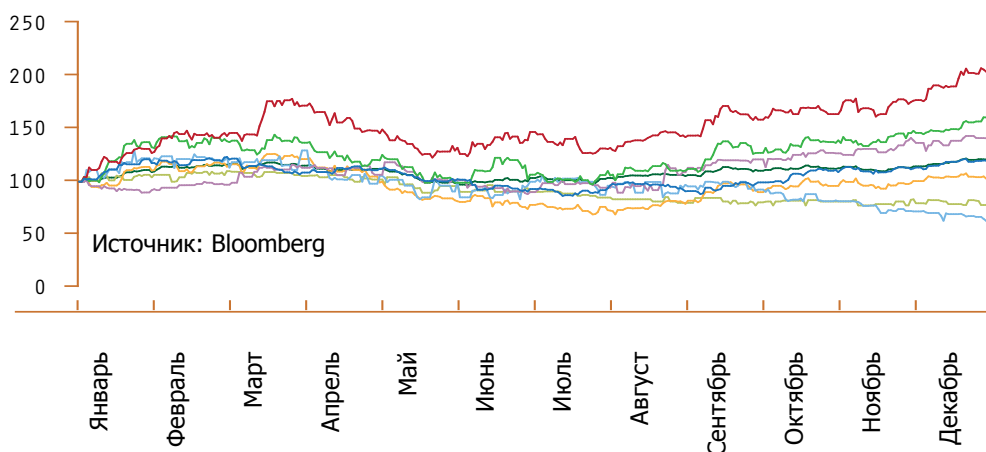
значение за последние три года. В 2012 году было проведено 34 специализированных торга объемом свыше 89,2 млрд тенге, аналогичные показатели 2011 года – 7 специализированных торгов по корпоративным облигациям на общую сумму 24 млрд тенге. Капитализация рынка корпоративных облигаций за год снизилась на 21,4% и составила 31,5 млрд долларов США (4,7 трлн тенге). Объем погашения корпоративных облигаций в 2012 году составил 218,7 млрд тенге, из которых 126,3 млрд тенге пришлось на евробонды. Индекс KASE\_BY, иллюстрирующий средневзвешенную доходность торгуемых на KASE корпоративных облигаций, снизился за год на 1,7 процентных пункта, составив 13,42% годовых. Количество листинговых облигаций за год увеличилось на 14 выпусков и составило к концу года 231 выпуск, в то время как количество эмитентов увеличилось на 6. Все-го на начало 2013 года в торговые списки Биржи были включены облигации 72 эмитентов.

Самыми активно торгуемыми облигациями на вторичном рынке в 2012 году оказались четыре выпуска облигаций АО „НК „Продовольственная контрактная

### Цены на сырьевые товары, %



## Акции банковского сектора, %



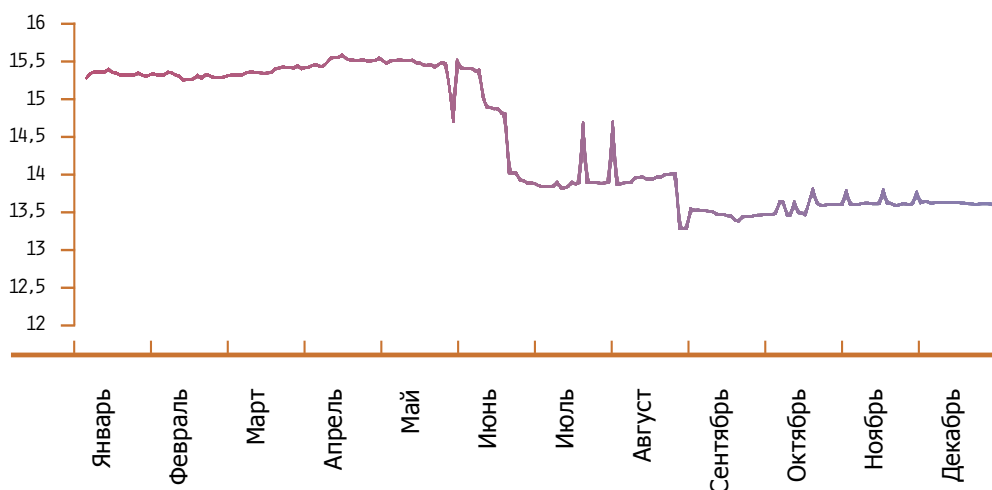
- Industrial & Commercial Bank of China
- Bank of America
- Royal Bank of Scotland
- Народный банк
- Казкоммерцбанк
- Credit Suisse
- Банк ЦентрКредит
- BBG World Banks

корпорация” – государственного зернового трейдера. Объем торгов по ним достиг показателя в 38 млрд тенге.

В отличие от рынка корпоративного долга, вторичный рынок ГЦБ в 2012 году существенно сократился. Объем торгов в данном сегменте рынка снизился в два раза и составил 230,1 млрд тенге, что соответствует уровню 2001 года. При этом объем биржевых размещений

казначейских обязательств в 2012 году достиг исторического максимума – 1,1 трлн тенге, увеличившись на 58% относительно 2011 года. В четвертом квартале 2012 года посредством размещений облигаций Министерства финансов на рынке было привлечено свыше 409 млрд тенге. Суммарная номинальная стоимость находящихся в обращении ГЦБ увеличилась за год на 18,8%, достигнув 3,1 трлн тенге (20,6 млрд долларов США).

## Индекс KASE\_BY, % годовых



KASE\_BY



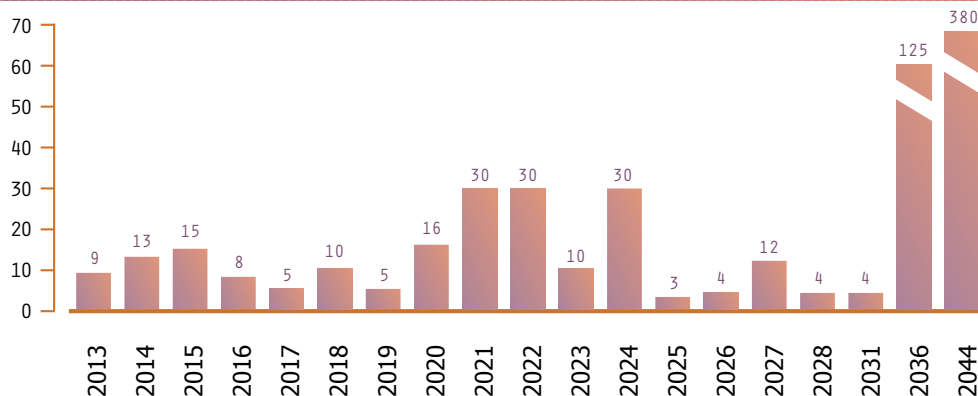
На фоне активности Министерства финансов на первичном рынке ГЦБ в 2012 году был введен запрет на участие в размещениях ГЦБ брокерских компаний, что отчасти обусловило снижение спроса на ГЦБ на первичном рынке и, соответственно, явилось дополнительным фактором роста аукционной доходности для покупателей. Уход брокеров с первичного рынка негативно отразился и на активности торгов на вторичном рынке, так как новые выпуски ГЦБ стали попадать на вторичный рынок только через крупных институциональных игроков – НПФ, БВУ, СК. На фоне уже имевшейся низкой активности данного сегмента, вызванной реформированием пенсионной системы, ликвидность на вторичном рынке государственных облигаций оказалась под дополнительным давлением.

Таким образом, в течение 2012 года мы наблюдали преимущественно неблагоприятную картину на фондовом рынке, что явилось следствием общей рыночной конъюнктуры, отражением экономических показателей, операционных рисков самих публичных компаний, а также специфичных казахстанских риск-факторов таких как, например, изменения в регулировании и снижение активности профессиональных игроков.

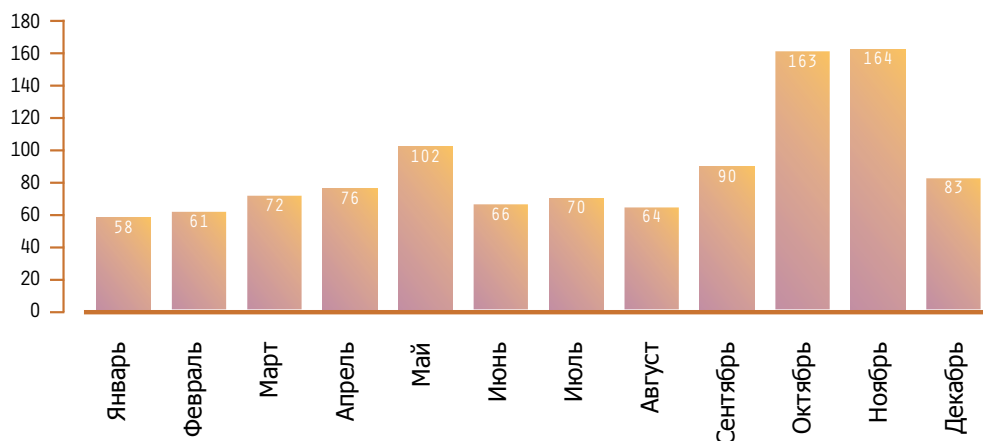
Наравне с фондовым рынком денежный рынок KASE испытывал некоторую турбулентность в 2012 году – ставки овернайт в отдельные периоды превышали 20% годовых. Сегмент авторепо с ГЦБ был подвержен снижению активности со стороны крупных игроков (НПФ и БВУ). Для сравнения: максимальный объем по операциям репо за месяц в 2011 году достигал 1,5 трлн тенге, в то время как аналогичный показатель в 2012 году не превышал 1,2 трлн тенге. Происходящие изменения в пенсионной системе снижали активность НПФ по всем „фронтам“ биржевого рынка KASE.

Объем торгов в секторе операций репо с НЦБ показал увеличение на 6,4 млрд тенге и составил 58,7 млрд тенге (92,7% из которых – авторепо). Следует отметить, что спекулятивная составляющая рынка репо с НЦБ в 2012 году выросла. В течение года по заявлениям членов Биржи был запущен 41 новый инструмент (10 выпусков акций, 31 выпуск облигаций) в секторе операций авторепо с НЦБ сроками от одного до тридцати дней. С учетом снизившихся возможностей на рынке ГЦБ это, безусловно, дало игрокам больше свободы в управлении денежными потоками. Рост операций репо с НЦБ послужил также индикатором того,

### Объемы погашений корпоративных облигаций, млрд тенге



## Ежемесячный объем эмиссии ГЦБ Министерства финансов в 2012 году, млрд тенге



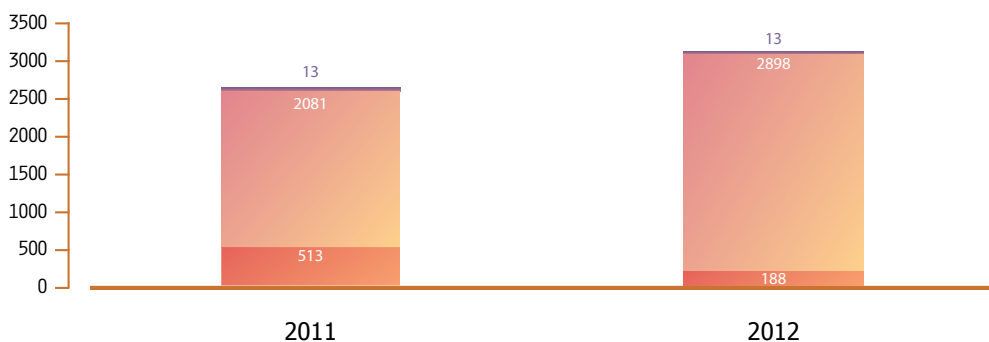
что доверие инвесторов к данному сегменту рынка восстанавливается.

Индикатор KazPrime, отражающий стоимость межбанковских трехмесячных депозитов, вырос с 2,00 до 4,00% годовых, а индикаторы стоимости более коротких денег – TWINA и TONIA – с 1,10 до 2,70% годовых и с 0,94 до 1,55% годовых соответственно.

Рынок иностранных валют показал меньшие объемы в 2012 году по причине

снижения курсовых колебаний тенге относительно доллара США и соответствующим образом снизившейся доли участия Национального Банка на валютном рынке относительно 2011 года. Активность БВУ в данном сегменте осталась практически неизменной. Объем торгов иностранными валютами в 2012 году составил 14,3 трлн тенге (65% спот, 35% своп), в то время как в 2011 году данный показатель был равен 15,6 трлн тенге (76% спот, 24% своп). Тенге против доллара США ослаб за год на 1,58%, последняя сделка в 2012 году на

## Капитализация рынка ГЦБ на конец 2011 и 2012 годов, млрд тенге

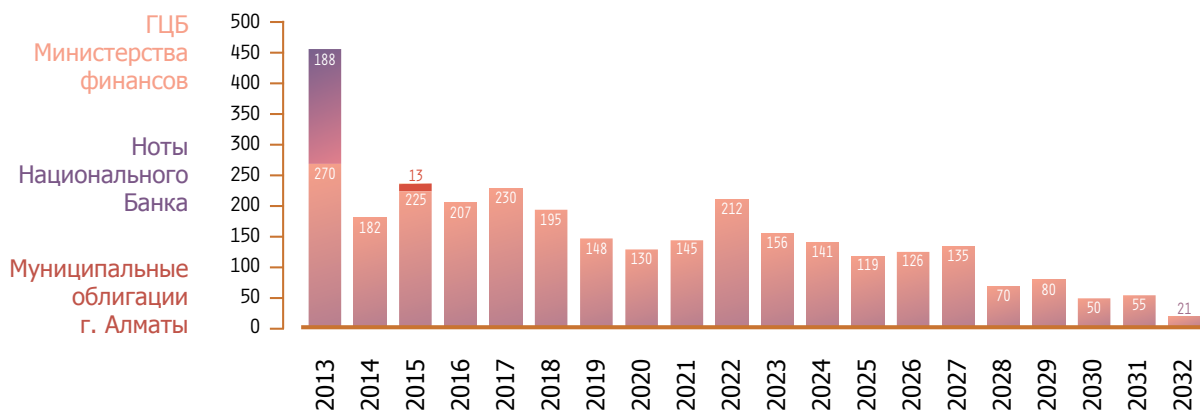


Муниципальные облигации

Облигации министерства финансов РК

Ноты НБ

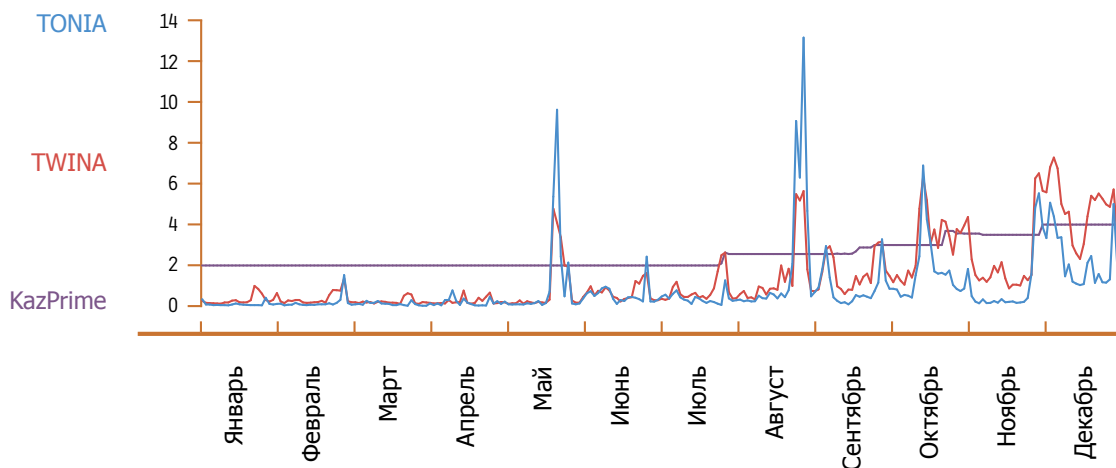
## График погашения ГЦБ, находящихся в обращении, в млрд тенге



основной валютной сессии была заключена на уровне 150,80 тенге за доллар США. Существенно снизился объем торгов евро за тенге – со 120 млрд тенге в 2011 до 5,2 млрд тенге в 2012 году. При этом следует отметить, что доминантом на внутреннем валютном рынке по-прежнему является валютная пара тенге-доллар, на иные валюты приходится сравнительно небольшие доли объемов.

Совокупный объем биржевых торгов по сравнению с 2011 годом снизился на 6,7% и составил 27,5 трлн тенге. Снижение произошло в первую очередь за счет рынка иностранных валют (на 1,2 трлн тенге) и рынка операций репо (на 960 млрд тенге). В меньшей степени на совокупный объем торгов оказало влияние снижение активности на вторичном рынке ГЦБ, объем торгов на котором снизился на 230 млрд тенге.

## Индикаторы рынка РЕПО, % годовых





ФИНАНСОВЫЕ ИТОГИ



2000

ҚАЗАҚСТАН ҰЛТТЫҚ БАНКІ

Банкноттарды қолдан жасау  
заңмен құдаланады



ЕЖ3466730



ЕКІ ЖҮЗ ТЕНГЕ





# ФИНАНСОВЫЕ ИТОГИ

## АКТИВЫ

Совокупные активы биржевой группы по состоянию на 31 декабря 2012 году выросли на 11,5% (306,4 млн тенге) и составили 2 967,9 млн тенге. Рост активов происходил за счет нераспределенного дохода, основная часть которого размещалась Биржей на депозитах и счетах в БВУ. Деньги и их эквиваленты увеличились в 2012 году в два раза с 49,3 млн тенге до 101,8 млн тенге.

Сумма размещенных вкладов составила 788,8 млн тенге, что на 35,2% выше аналогичного показателя 2011 года. Доля данной статьи по итогам года составляет 26,6% от совокупных активов.

Капитализация затрат на усовершенствование торговой системы Биржи, разработку специальной версии торговой

системы „Подписка“ (см. раздел „Отчет о реализации проектов и развитии Биржи“), а также приобретение в четвертом квартале лицензий и годовой технической поддержки на программное обеспечение системы управления базами данных Oracle Database повлекли за собой существенный рост нематериальных активов – с 3,3 млн тенге до 45,2 млн тенге.

## Обязательства и капитал

Долговая нагрузка биржевой группы остается незначительной – показатель финансового левериджа по итогам 2012 года находился на уровне 0,17, но фактически KASE не имеет долговых

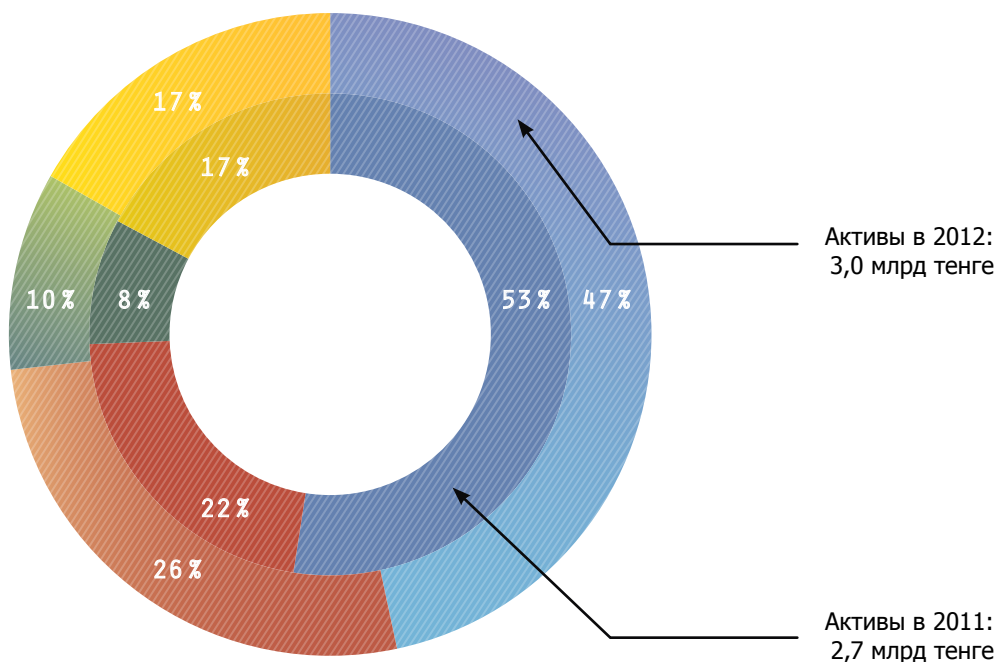
### Активы группы KASE

Основные средства

Вклады в банках

Деньги членов Биржи, размещенные на корреспондентских счетах KASE

Прочие активы





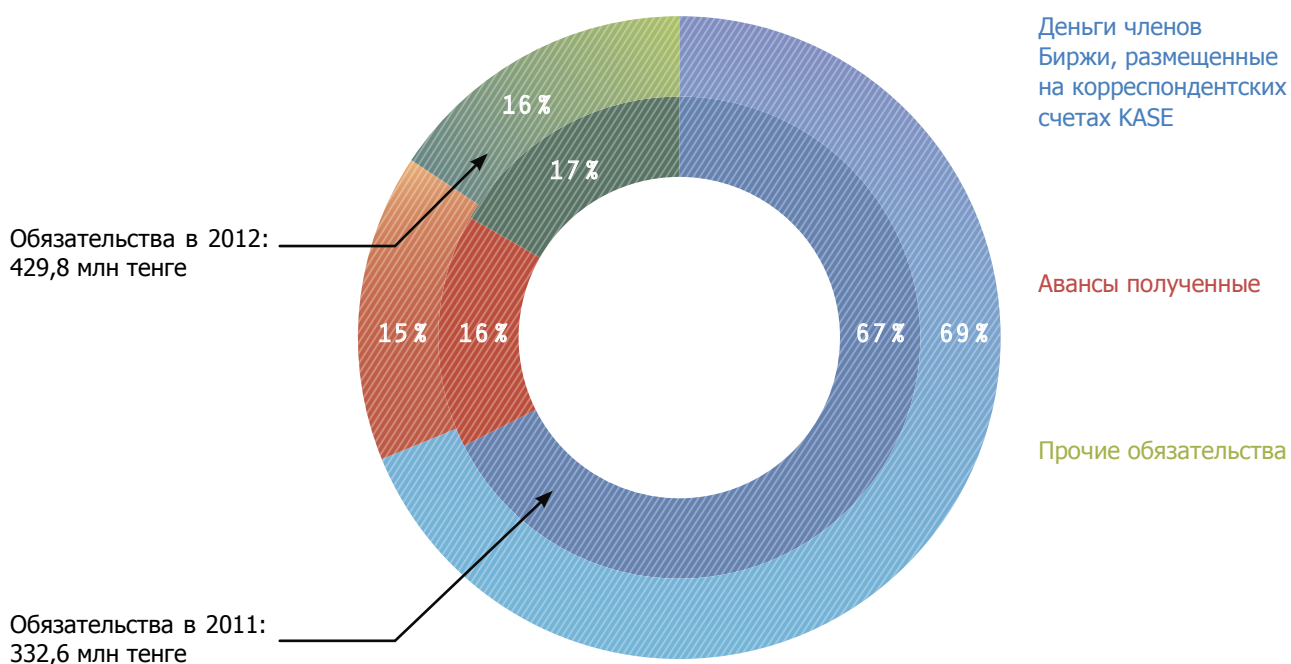
обязательств, в том числе процентных. Совокупные обязательства KASE увеличились на 29,2% до 429,8 млн тенге. При этом около 69% (295,8 млн тенге) от всех обязательств отнесены к статье „Обязательства перед членами Биржи по денежным средствам, ограниченным в использовании“, где отражены денежные средства членов Биржи, размещенные на корреспондентских счетах KASE. Данный показатель отражается и в активной части баланса.

В структуре капитала значительных изменений за отчетный год не произошло – собственный капитал увеличился на 209,2 млн тенге или на 9,0% до 2 538,2 млн тенге за счет увеличения суммы нераспределенной прибыли, реинвестированной на развитие.

## Операционная деятельность группы KASE

Отчетный год характеризовался ростом операционных доходов биржевой группы с одной стороны и снижением операционных расходов – с другой. Разнонаправленная динамика ключевых показателей отчета о прибылях и убытках обусловила формирование в 2012 году чистой прибыли в размере 210,0 млн тенге, то есть на 30% больше, чем в прошлом году. Операционные доходы KASE в 2012 году составили 1,1 млрд тенге, что выше аналогичного показателя прошлого года на 3% или на 32,9 млн тенге.

### Обязательства группы KASE



Совокупные доходы по услугам и комиссии выросли за отчетный год на 74,7 млн тенге или на 7,4% и достигли 1 084,6 млн тенге.

В 2012 году Биржа приводила свою организационную структуру в соответствие требованиям законодательства, в частности были созданы Служба мониторинга членов Биржи и Клиринговая палата (см. раздел „Отчет о реализации проектов и развитии Биржи“). Несмотря на создание новых биржевых структур, KASE удалось избежать роста затрат. Операционные расходы биржевой группы в отчетном году снизились на 30,5 млн тенге или на 3,4% до 873,7 млн тенге.

Снижение расходов относительно показателя прошлого года произошло в основном за счет экономии расходов на маркетинговую и PR-деятельность. Кроме того, часть расходов на модернизацию и развитие информационных систем Биржи была учтена в составе нематериальных активов,

и это большей частью обусловило снижение расходов на развитие.

По сравнению с 2011 годом, когда Биржей было проведено крупномасштабное мероприятие – 17-я Генеральная ассамблея Федерации евроазиатских фондовых бирж (FEAS), расходы на маркетинг и PR сократились на 87,9% или 16,0 млн тенге и составили 1,9 млн тенге. Экономия по данной статье образовалась в виду отказа от проведения ряда маркетинговых программ.

### Доходы по членским взносам

Доходы по членским взносам за год существенно не изменились, увеличившись на 4,2 млн тенге (+1,6%) до 276,2 млн тенге.

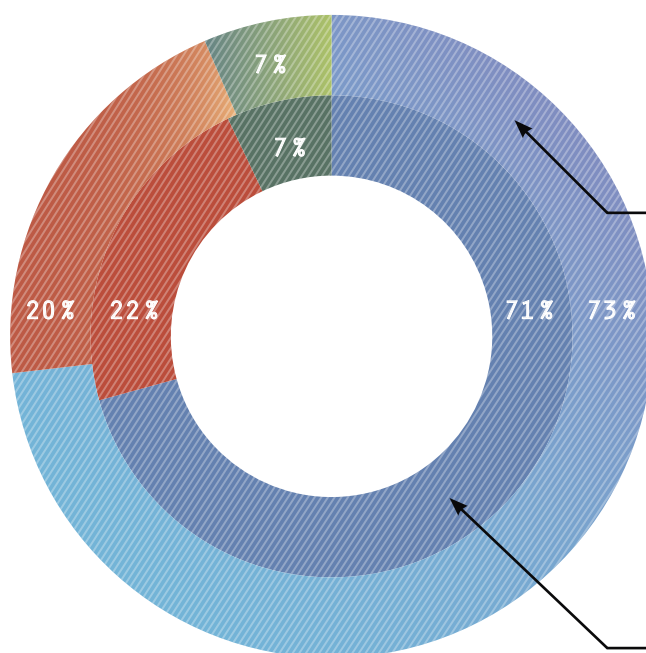
Вследствие регуляторных изменений (см. раздел „События“) и сложившейся ситуации на финансовом рынке (см. раздел

### Собственный капитал KASE

Нераспределенная прибыль

Акционерный капитал

Прочие средства



СК в 2012:  
2,5 млрд тенге

СК в 2011:  
2,3 млрд тенге



„Конъюнктура рынка“) количество членов фондового рынка за год сократилось с 74 до 60: 11 из них добровольно отказались от членства на Бирже, четыре были лишены лицензий по решению уполномоченного органа, и только одна компания принята в члены Биржи в 2012 году. Количество членов валютного рынка осталось неизменным. В силу описанных выше причин объем вступительных членских взносов за год снизился на 20,7 млн тенге или на 81% до 4,8 млн тенге. Ежемесячные членские взносы выросли на 25 млн тенге (+10%) до 271,3 млн тенге, из них 88% или 239,3 млн тенге поступило от членов валютного рынка. Рост ежемесячных поступлений связан с увеличением на 7% (с 1 512 до 1 618 тенге) значения МРП на 2012 год, так как размеры членских взносов на KASE исчисляются с учетом этого показателя.

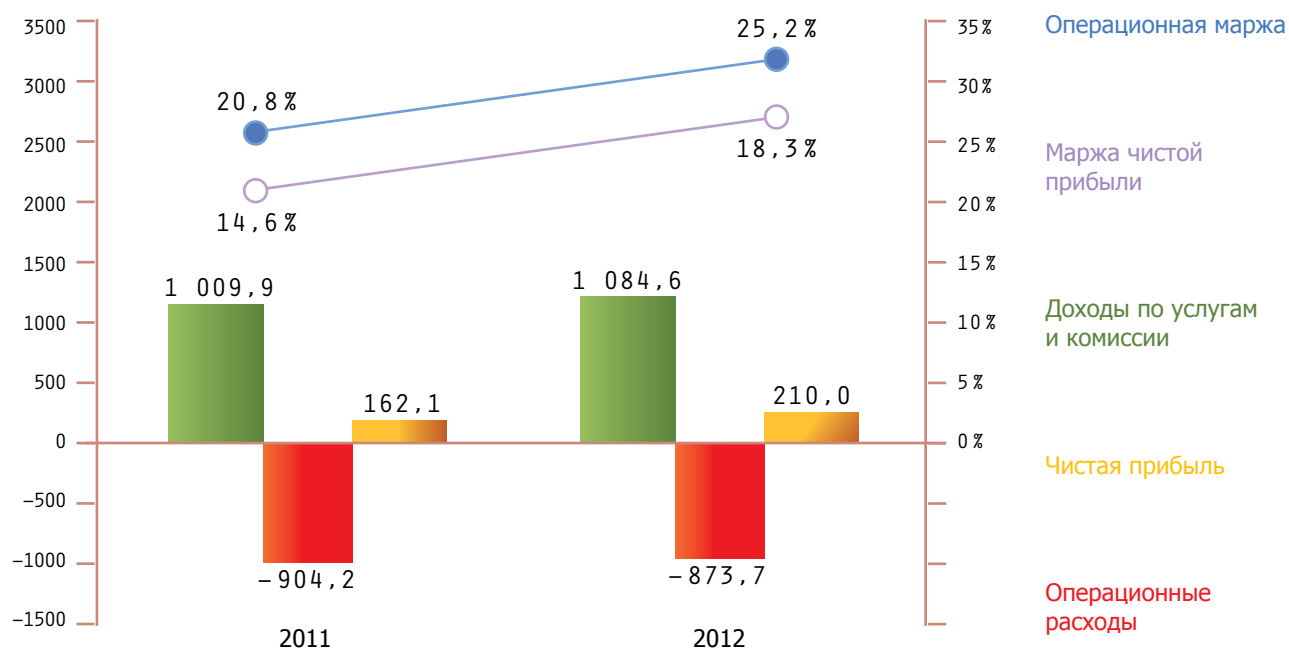
Доля данной статьи в доходе по услугам и комиссии группы KASE составила 26%.

## Доходы по листинговым сборам

Листинговые сборы Биржи за 2012 год увеличились на 24% или 75 млн тенге и достигли 391,7 млн тенге. Низкая активность эмитентов в первом полугодии была компенсирована к концу года – в течение четвертого квартала в торговые списки Биржи были включены ценные бумаги 14 эмитентов. Всего процедура листинга на KASE в 2012 году прошли негосударственные ценные бумаги 51 наименования.

По состоянию на 01 января 2013 года в официальном списке Биржи находились негосударственные ценные бумаги 333 наименований, выпущенные 125 эмитентами. Росту количества листинговых компаний способствовало, кроме прочего, введение законодательного требования по листингу НПФ. В результате объем вступительных листинговых сборов вырос на 42,1 млн тенге в абсолютном

## Операционная деятельность группы KASE



выражении или на 31% и достиг 155,5 млн тенге. При этом сумма ежегодных сборов составила 236,2 млн тенге, что больше показателя 2011 года на 32,9 млн тенге (+16,2%).

Доля доходов по листинговым сборам в доходе по услугам и комиссии группы KASE выросла за отчетный год с 31,4% до 36%.

### Доходы по комиссионным сборам

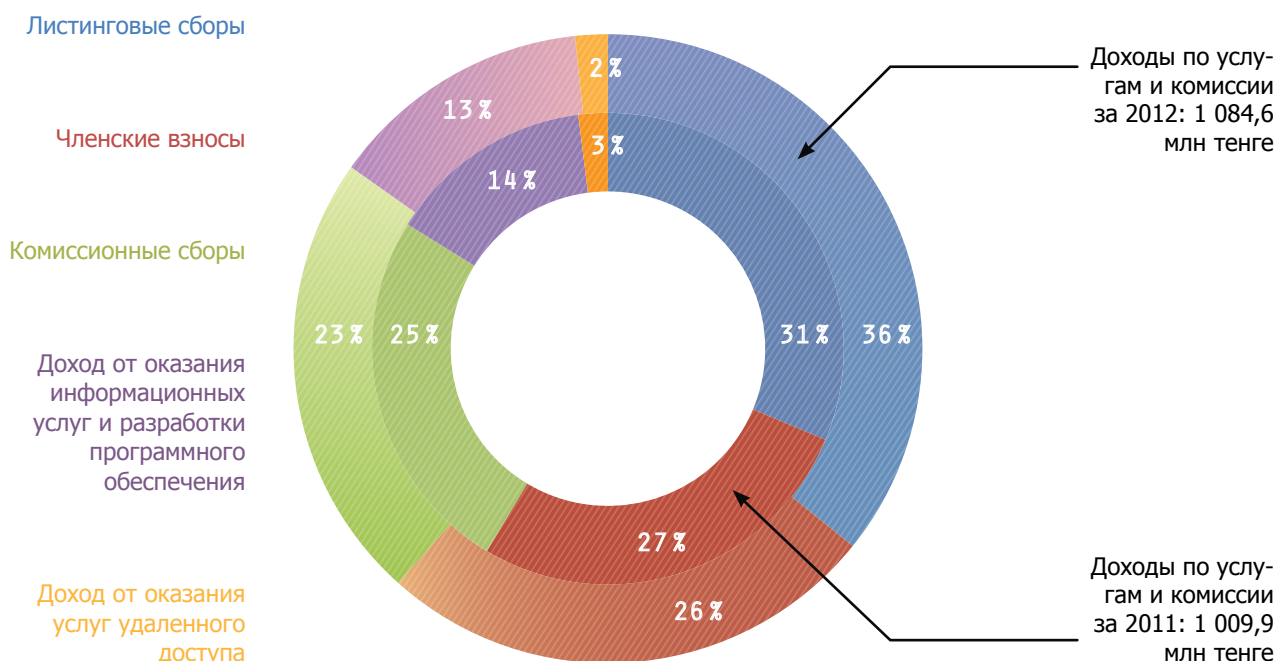
Совокупный размер комиссионных сборов в 2012 году составил 253,4 млн тенге, оставшись практически на уровне прошлого года (прирост на 0,3%). При этом структура комиссионных сборов претерпела некоторые изменения в соответствии с конъюнктурой рынка. В частности, произошло значительное увеличение сборов с рынка негосударственных ценных бумаг – сумма комиссионных сборов

в данном сегменте увеличилась на 33,9 млн тенге или на 48,9% до 103,4 млн тенге.

Объем комиссионных сборов со сделок купли-продажи долевых ценных бумаг достиг 37,9 млн тенге и превысил показатель 2011 года в 2,7 раза (на 23,6 млн тенге), что связано прежде всего с совершением крупных сделок нерегулярного характера на сумму более 96 млрд тенге, а также с большим количеством сделок с акциями АО „Казахтелеком“ в преддверии выплаты дивидендов по ним по итогам 2011 года.

В 2012 году по сделкам с корпоративными облигациями Биржа получила комиссионные сборы на сумму 65,2 млн тенге, что на 16,2 млн тенге или на 33% больше, чем в 2011 году. Рост данного показателя связан со значительным увеличением количества прямых сделок, сумма комиссионных сборов по которым достигла 28,5 млн тенге.

### Структура доходов группы KASE по услугам и комиссии в 2012 и 2011 годах



Сумма комиссионных сборов по специализированным торгам в 2012 году составила 21,2 млн тенге, оказавшись ниже показателя 2011 года на 10,7 млн тенге или на 33,5%. Данное снижение было компенсировано получением сборов в размере 10,3 млн тенге за организацию подписки на простые акции АО „КазТрансОйл” в рамках проведения программы „Народное IPO” и подписки на простые акции АО „Кселл”.

Сокращение поступлений комиссионных сборов в 2012 году показал рынок ГЦБ. Фактический размер полученных здесь сборов составил 46,4 млн тенге и оказался меньше показателя 2011 года на 49,5%. Низкая активность на вторичном рынке ГЦБ связана с изменениями, введенными с 01 января 2012 года в пруденциальное регулирование пенсионных фондов и их переходом к мультипортфельной системе, а также с рекордно высоким объемом, по сравнению с предыдущими годами, первичного рынка ГЦБ в отчетном году.

По итогам отчетного года сумма комиссионных сборов с рынка операций репо составила 63,9 млн тенге, увеличившись за год на 8,3 млн тенге или на 14,9%.

В целом доля комиссионных сборов в доходе по услугам и комиссии группы KASE практически не изменилась и сложилась на уровне 23,4%.

## Доходы от продажи информационных продуктов

По итогам 2012 года общие доходы группы KASE от информационных услуг составили 145,0 млн тенге, снизившись за год на 0,9% или 1,3 млн тенге.

При этом доход от продажи торговой информации Биржей составил 35,4 млн тенге, снизившись за год на 7,8%. Платежи информационных агентств Bloomberg и Thomson Reuters оцениваются эквивалентом 34,7 млн тенге, из которых 23,3 млн тенге приходится на пользовательский сбор, в то время как 11,4 млн тенге

составляют лицензионные сборы. На 31 декабря 2012 года количество пользователей, получающих данные через терминалы Bloomberg и Thomson Reuters, составило 250, в то время как количество пользователей платных ресурсов сайта Биржи составило 49. По итогам года странами с наибольшей концентрацией получателей информации KASE стали США (35,8%), Великобритания (24,7%), Казахстан (15,4%) и Гонконг (7,7%).

Из важных событий следует отметить подписание 06 ноября 2012 года договора с Венской фондовой биржей о расчете и распространении индекса KTX Local, рассчитываемого по ценам акций казахстанских компаний, торгуемых на KASE.

Доля доходов от реализации информационных услуг в доходе по услугам и комиссии группы KASE существенно не изменилась и составила 13,4%.



## Дочерние организации KASE

### ТОО „Информационное агентство финансовых рынков „ИРБИС“

По итогам 2012 года операционный доход ИРБИС вырос на 13,7 млн тенге (+16,4%) до 97,3 млн тенге, за счет роста доходов от продаж информационных услуг. Наибольший прирост, почти в 3,5 раза, был получен от продажи доступа к платным разделам сайта агентства. Немалую роль сыграло и увеличение дохода от продажи информации вторичным распространителям на 4,9 млн тенге (+80%) до 11,1 млн тенге.

Следует отметить небольшой рост расходов по отношению к аналогичному показателю предыдущего года на 2,8 млн тенге (+4,0%) до 73,7 млн тенге. При этом чистая прибыль агентства оказалась выше показателя 2011 года почти в два раза или на 9,6 млн тенге, достигнув 18,9 млн тенге.

За отчетный год активы агентства увеличились на 16,4 млн тенге (+29,4%) до 71,9 млн тенге, а собственный капитал вырос

на 14,0 млн тенге (+35,1%) до 53,7 млн тенге в результате увеличения суммы нераспределенного чистого дохода.

### ТОО „eTrade.kz“

Дочерняя организация KASE по разработке, поддержке и модификации программного обеспечения, используемого профессиональными участниками казахстанского рынка ценных бумаг, – ТОО „eTrade.kz“ – в отчетном году показало небольшой рост операционных доходов, которые составили в 2012 году 34,9 млн тенге, увеличившись за год на 3,8% при незначительном снижении расходов до 29,4 млн тенге (–1,1%).

Активы компании выросли на 2,6 млн тенге (+7,8%) и составили 36,4 млн тенге. Собственный капитал увеличился на 2,1%, до 29,5 млн тенге.

Чистая прибыль за отчетный год снизилась на 28,1% до 2,0 млн тенге по причине увеличившихся расходов по налогу на прибыль.

## Дочерние компании KASE (показатели в млн тенге, если не указано иное)

Статья	ИРБИС	eTrade.kz
Операционные доходы	97,3	34,9
Операционные расходы	73,7	29,4
Чистая прибыль	19,0	2,0
Операционная маржа	26,7%	21,9%
Маржа чистой прибыли	21,5%	8,2%

## Финансовая отчетность

### Консолидированный отчет о совокупном доходе (в тысячах казахстанских тенге, кроме прибыли на одну акцию, выраженной в тенге)

	Примечания	Год, закончившийся 31 декабря 2012 года	Год, закончившийся 31 декабря 2011 года
Доходы по услугам и комиссии	4, 20	1 084 621	1 009 923
Процентные доходы	6	40 631	95 522
Формирование резерва под обесценение активов, по которым начисляются проценты и прочим операциям	5	(10 285)	(6 660)
Чистый (убыток)/прибыль по операциям с иностранной валютой		(151)	531
Убыток от обесценения инвестиций, имеющих в наличии для продажи		–	(6 761)
Доля в (убытке)/прибыли ассоциированной организации	14	(1 522)	35
Прочие доходы		33 681	21 470
<b>ОПЕРАЦИОННЫЕ ДОХОДЫ</b>		<b>1 146 975</b>	<b>1 114 060</b>
ОПЕРАЦИОННЫЕ РАСХОДЫ	7, 20	(873 733)	(904 224)
<b>ПРИБЫЛЬ ДО НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ</b>		<b>273 242</b>	<b>209 836</b>
Расходы по налогу на прибыль	8	(63 208)	(47 691)
<b>ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ</b>		<b>210 034</b>	<b>162 145</b>
<b>ПРИБЫЛЬ В РАСЧЕТЕ НА ОДНУ АКЦИЮ</b>			
Базовая и разводненная (тенге)	9	385,38	299,94
<b>ПРОЧИЙ СОВОКУПНЫЙ УБЫТОК</b>			
Чистый убыток от переоценки инвестиций, имеющих в наличии для продажи		(855)	(10 090)
Убыток от обесценения, перенесенный в состав прибыли или убытка		–	6 761
<b>ИТОГО СОВОКУПНЫЙ ДОХОД</b>		<b>209 179</b>	<b>158 816</b>

Примечания, опубликованные по [http://www.kase.kz/files/for\\_shareholders/kasef6\\_2012.pdf](http://www.kase.kz/files/for_shareholders/kasef6_2012.pdf) являются неотъемлемой частью настоящей консолидированной финансовой отчетности.

## Консолидированный отчет о финансовом положении (в тысячах казахстанских тенге)

	Примечания	Год, закончившийся 31 декабря 2012 года	Год, закончившийся 31 декабря 2011 года
<b>АКТИВЫ:</b>			
Денежные средства и их эквиваленты	10, 20	101 756	49 257
Денежные средства, ограниченные в использовании		295 790	224 780
Средства в банках	11	788 784	583 323
Инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи	12	21 277	21 622
Инвестиции, удерживаемые до погашения	13	71 249	105 302
Инвестиции в ассоциированную организацию	14	138 813	140 335
Авансы оплаченные		1 421	12 195
Основные средства	15	1 384 872	1 395 642
Нематериальные активы		45 184	3 331
Требования по текущему налогу на прибыль		25 687	56 673
Требования по отложенному налогу на прибыль	8	–	142
Прочие активы	16, 20	93 075	68 942
<b>ИТОГО АКТИВЫ</b>		<b>2 967 908</b>	<b>2 661 544</b>
<b>ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ</b>			
<b>ОБЯЗАТЕЛЬСТВА:</b>			
Обязательства перед членами биржи по денежным средствам, ограниченными в использовании		295 790	224 780
Авансы полученные		66 529	52 210
Обязательства по текущему налогу на прибыль		4 409	2 229
Обязательства по отложенному налогу на прибыль	8	24 005	19 417
Прочие обязательства	17, 20	39 017	33 929
<b>Итого обязательства</b>		<b>429 750</b>	<b>332 565</b>
<b>КАПИТАЛ:</b>			
Акционерный капитал	18	517 291	517 291
Фонд переоценки инвестиций, имеющихся в наличии для продажи		(6 244)	(5 389)
Прочие фонды		170 000	170 000
Нераспределенная прибыль		1 857 111	1 647 077
<b>Итого капитал</b>		<b>2 538 158</b>	<b>2 328 979</b>
<b>ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ</b>		<b>2 967 908</b>	<b>2 661 544</b>

Примечания, опубликованные по [http://www.kase.kz/files/for\\_shareholders/kasef6\\_2012.pdf](http://www.kase.kz/files/for_shareholders/kasef6_2012.pdf) являются неотъемлемой частью настоящей консолидированной финансовой отчетности.



## Консолидированный отчет об изменениях капитала (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 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
Чистый убыток от переоценки инвестиций, имеющихся в наличии для продажи	–	(855)	–	–	(855)
Чистая прибыль за год	–	–	–	210 034	210 034
Итого совокупный доход за год	–	(855)	–	210 034	209 179
По состоянию на 31 декабря 2012 года	517 291	(6 244)	170 000	1 857 111	2 538 158

Примечания, опубликованные по [http://www.kase.kz/files/for\\_shareholders/kasef6\\_2012.pdf](http://www.kase.kz/files/for_shareholders/kasef6_2012.pdf) являются неотъемлемой частью настоящей консолидированной финансовой отчетности.

## Консолидированный отчет о движении денежных средств (в тысячах казахстанских тенге)

Примечания	Год, закончившийся 31 декабря 2012 года	Год, закончившийся 31 декабря 2011 года
<b>ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОТ ОПЕРАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ:</b>		
Прибыль до налогообложения	273 242	209 836
Корректировки неденежных статей:		
Формирование резерва под обесценение активов	10 285	6 660
Убыток от выбытия объектов основных средств	2 129	9 296
Доля в убытке/(прибыли) ассоциированной организации	1 522	(35)
Чистое изменение справедливой стоимости инвестиций, имеющихся в наличии для продажи	–	(878)
Убыток от обесценения инвестиций, имеющихся в наличии для продажи	–	6 761
Чистое изменение начисленных процентов	(6 330)	4 945
Износ и амортизация	7 58 350	42 690
Приток денежных средств от операционной деятельности до изменения операционных активов и обязательств	339 198	279 275
Изменение операционных активов и обязательств (Увеличение)/уменьшение операционных активов:		
Денежные средства, ограниченные в использовании	(71 010)	(194 004)
Средства в банках	(198 000)	484 685
Авансы оплаченные	10 774	66 066
Прочие активы	(34 928)	(16 029)
Увеличение/(уменьшение) операционных обязательств:		
Обязательства перед членами биржи по денежным средствам, ограниченным в использовании	71 010	194 004
Авансы полученные	14 319	3 643
Прочие обязательства	5 088	(832)
Приток денежных средств от операционной деятельности до налогообложения	136 451	816 808
Налог на прибыль уплаченный	(25 312)	(42 759)
<b>Чистый приток денежных средств от операционной деятельности</b>	<b>111 139</b>	<b>774 049</b>
<b>ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОТ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ:</b>		
Приобретение основных средств	15 (49 350)	(1 248 988)
Приобретение нематериальных активов	(42 212)	(253)
Поступление от погашения инвестиций, удерживаемых до погашения	32 922	99 117
Приобретение дополнительной доли в ассоциированной организации	–	(13 740)
<b>Чистый отток денежных средств от инвестиционной деятельности</b>	<b>(58 640)</b>	<b>(1 163 864)</b>
<b>ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОТ ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ:</b>		
Поступления от выпуска простых акций	–	109 616
Выплата дивидендов по простым акциям	–	(29 945)
<b>Чистый приток денежных средств от финансовой деятельности</b>	<b>–</b>	<b>79 671</b>
<b>ЧИСТОЕ УВЕЛИЧЕНИЕ/(УМЕНЬШЕНИЕ) ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ И ИХ ЭКВИВАЛЕНТОВ</b>	<b>52 499</b>	<b>(310 144)</b>
<b>ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА И ИХ ЭКВИВАЛЕНТЫ, на начало года</b>	<b>10 49 257</b>	<b>359 401</b>
<b>ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА И ИХ ЭКВИВАЛЕНТЫ, на конец года</b>	<b>10 101 756</b>	<b>49 257</b>

Сумма процентного дохода полученного Группой в течение годов закончившихся 31 декабря 2012 и 2011 годов составили 34 301 тыс. тенге и 100 467 тыс. тенге соответственно.

Примечания, опубликованные по [http://www.kase.kz/files/for\\_shareholders/kasef6\\_2012.pdf](http://www.kase.kz/files/for_shareholders/kasef6_2012.pdf) являются неотъемлемой частью настоящей консолидированной финансовой отчетности.

Аудиторский отчет по консолидированной финансовой отчетности KASE за 2012 год доступен на [www.kase.kz](http://www.kase.kz)





ОТЧЕТ О РЕАЛИЗАЦИИ  
ПРОЕКТОВ И РАЗВИТИИ БИРЖИ







# ОТЧЕТ О РЕАЛИЗАЦИИ ПРОЕКТОВ И РАЗВИТИИ БИРЖИ

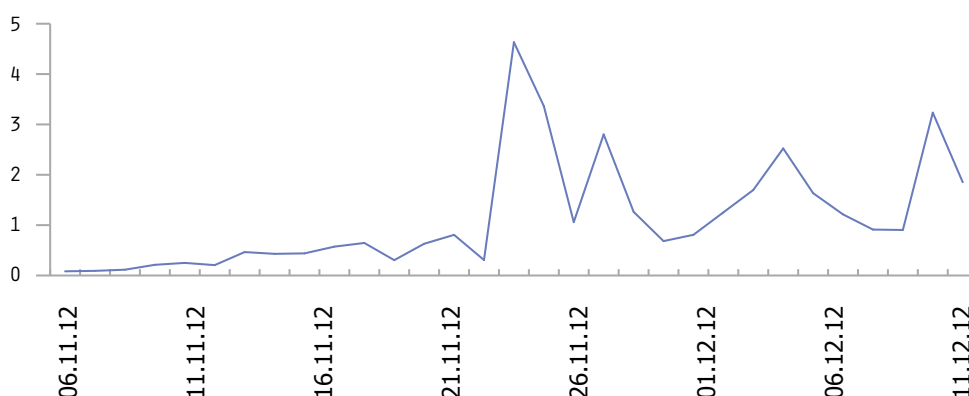
## Народное IPO

Один из главных проектов KASE – участие в программе „Народное IPO“. Программа стартовала осенью 2012 года. Пилотной компанией, акции которой были размещены среди населения Казахстана и НПФ,

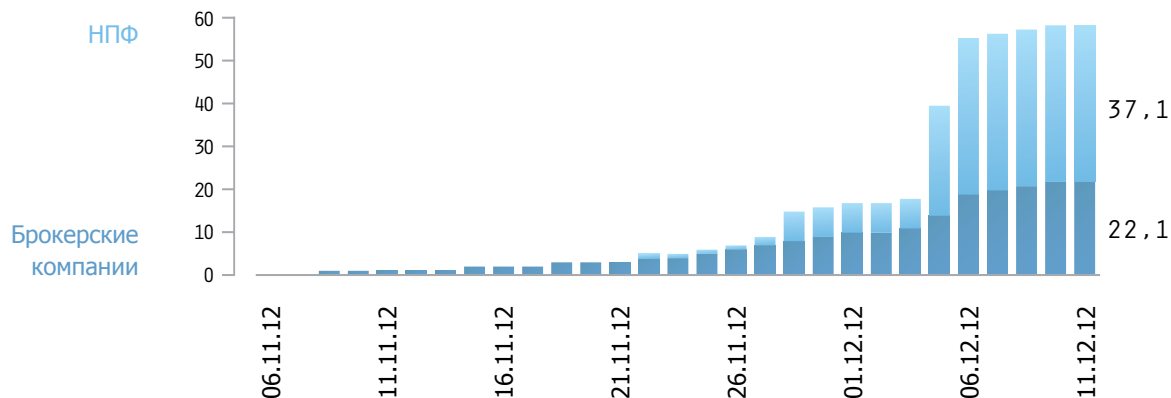
стало АО „КазТрансОйл“. Данный проект способен дать существенный позитивный импульс отечественному фондовому рынку, и, как показал первый опыт, старт был дан более чем успешно.

### Динамика поступления заявок в торговую систему Биржи

Количество заявок, тыс. штук



Накопленный объем заявок, млрд тенге

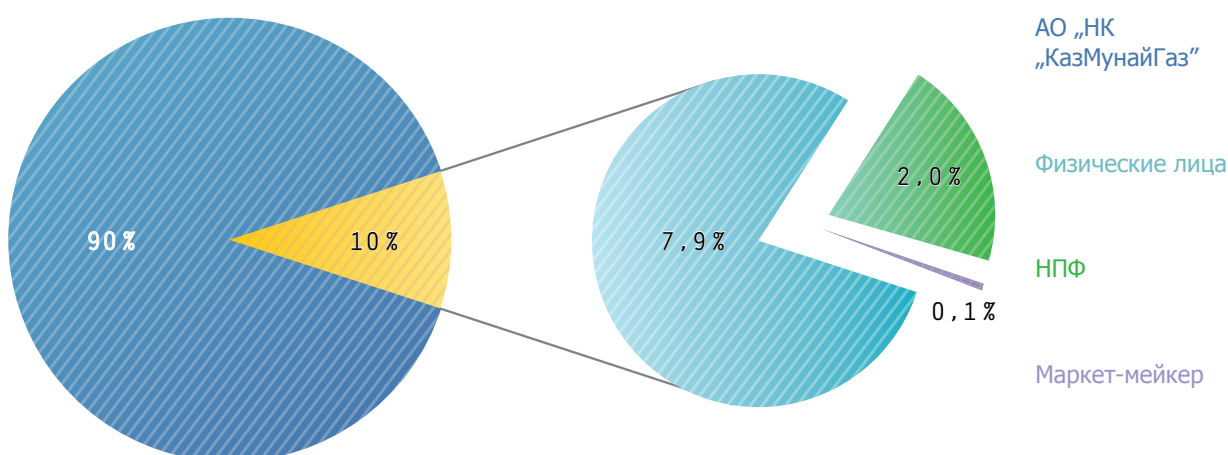


Мы отмечаем следующие положительные эффекты от данной программы:

- увеличение количества розничных инвесторов на фондовом рынке KASE – в размещении акций АО „КазТрансОйл” приняли участие 34 тысячи человек;
- появление возможности для населения инвестировать в стабильные компании и реальный сектор казахстанской экономики с соответствующими ожиданиями по дивидендным выплатам и росту курсовой стоимости ценных бумаг;
- повышение прозрачности государственных компаний, размещающих свои акции на организованном рынке, за счет полного раскрытия информации о своей деятельности посредством прохождения процедуры листинга на KASE и далее при осуществлении деятельности в качестве листинговых компаний;
- приобретение опыта вывода госкомпаний на фондовый рынок – положительный фактор для последующих размещений ценных бумаг казахстанских компаний государственного и частного секторов;
- практическое формирование инвестиционной культуры среди населения и повышение уровня финансовой грамотности;
- дополнительный инструмент диверсификации сбережений населения;
- повышение роли розничного сегмента в бизнес-практике финансовых компаний – членов фондового рынка.

Книга заявок на приобретение простых акций АО „КазТрансОйл”, государственного монополиста в сфере транспортировки нефти, была открыта 06 ноября 2012 года.

### Структура акционеров АО „КазТрансОйл” после проведения IPO





В мировой практике проведения IPO книгу заявок ведут специально нанятые инвестиционные банки, в задачу которых и входит успешная реализация размещения. Однако, учитывая важность государственной программы, а также саму специфику казахстанского рынка ценных бумаг, формирование книги заявок на приобретение простых акций АО „КазТрансОйл“ осуществлялось Биржей. Физические лица и НПФ, не являющиеся членами Биржи, подавали заявки через брокеров – членов фондового рынка KASE. В формировании книги заявок на покупку акций АО „КазТрансОйл“ приняли участие 22 брокерские компании и 10 НПФ.

Суммарный спрос на простые акции АО „КазТрансОйл“ более чем в два раза превысил предложение и составил 59,4 млрд тенге. По результатам подписки 100% заявок физических лиц в рамках максимально допустимого объема на человека (7 млн тенге) были удовлетворены. Объем неудовлетворенного спроса по заявкам, превышающим 7-миллионный лимит, составил 71,6 млн тенге. Итоговое

распределение акций выглядело следующим образом: акции на сумму свыше 22 млрд тенге были приобретены физическими лицами, НПФ приобрели ценные бумаги на сумму 5,7 млрд тенге, маркет-мейкер в целях исполнения обязательств по поддержанию ликвидности купил акции на сумму 157 млн тенге.

25 декабря были открыты вторичные торги простыми акциями АО „КазТрансОйл“. За неделю торгов указанные акции выросли в цене до 837,00 тенге за акцию, что на 14% выше цены размещения (725,00 тенге за акцию). При этом многие игроки, включая пенсионные фонды, ожидая дальнейшего роста цены, увеличивали свои позиции сверх приобретенного при подписке объема.

Успешное размещение акций АО „КазТрансОйл“ в рамках программы „Народное IPO“ было обусловлено проведением беспрецедентных мероприятий для фондового рынка Казахстана. В связи с уникальностью проекта была проделана работа по нескольким направлениям деятельности

Открытие торгов простыми акциями АО „КазТрансОйл“ на вторичном рынке (слева: Булат Закиров, Заместитель Генерального директора АО „КазТрансОйл“ по развитию; справа: Кадыржан Дамитов, Президент KASE)



KASE: разработка и всестороннее согласование правил проведения подписки, разработка специального программного обеспечения, включающего специальный торговый модуль „Подписка“, тестирование торговой системы на прием и обработку большого количества заявок. Технологическая и нормотворческая деятельность сопровождалась информационной и образовательной поддержкой членов KASE и населения. Был проведен ряд информационно-разъяснительных мероприятий для членов фондового рынка KASE, потенциальных и реальных розничных инвесторов, а также для СМИ. Кроме того, руководство KASE приняло участие в роуд-шоу АО „КазТрансОйл“. Все эти работы стали уникальным шансом для Биржи поднять свою операционную деятельность на качественно новый уровень и подготовить свою инфраструктуру к дальнейшему развитию и последующим размещениям компаний. Следует добавить, что за все время проведения подписки на Бирже не произошло ни одного технического или операционного сбоя.

## Листинговые компании и инструменты

Общее количество листинговых компаний за год увеличилось на 21 и по состоянию на 01 января 2013 года составило 125 компаний, из них 78 являлись эмитентами долевых ценных бумаг и 72 – эмитентами долговых ценных бумаг. Для сравнения в 2011 году количество листинговых компаний сократилось на 5. На конец 2012 года в списках KASE находились негосударственные ценные бумаги 333 наименований – 102 выпуска акций и 231 выпуск корпоративных облигаций. Относительно 2011 года число инструментов увеличилось на 7,8% (+24).

Данный рост был обусловлен как регуляторными изменениями, так и более

активным выходом компаний корпоративного сектора на фондовый рынок KASE.

В 2012 году согласно новым требованиям законодательства НПФ были обязаны пройти процедуру листинга на KASE. Данное требование было выполнено пенсионными фондами. Таким образом, на момент написания данного отчета акции десяти НПФ находятся в третьей категории сектора акции официального списка Биржи, что является положительным моментом с точки зрения более полного раскрытия информации, касающейся операторов пенсионных активов населения.

## Инвесторская база

2012 год был беспрецедентным с точки зрения роста инвесторской базы рынка ценных бумаг. Количество вновь открытых в Центральном депозитарии счетов инвесторов, а также количество граждан, принявших участие в „Народном IPO“, свидетельствуют о значительном потенциале и перспективах развития розницы на фондовом рынке KASE. Широкая кампания, в том числе при участии Биржи, по привлечению населения на фондовый рынок определенно дала положительный результат.

На конец декабря 2012 года количество счетов физических лиц, открытых в Центральном депозитарии, составило 52 231, увеличившись за год на 42 343 счета или в 5,3 раза.

Работа по расширению инвесторской базы в 2012 году касалась в основном аспектов популяризации фондового рынка посредством публичных мероприятий, разъяснительных и консультационных работ с населением, презентаций, устраиваемых

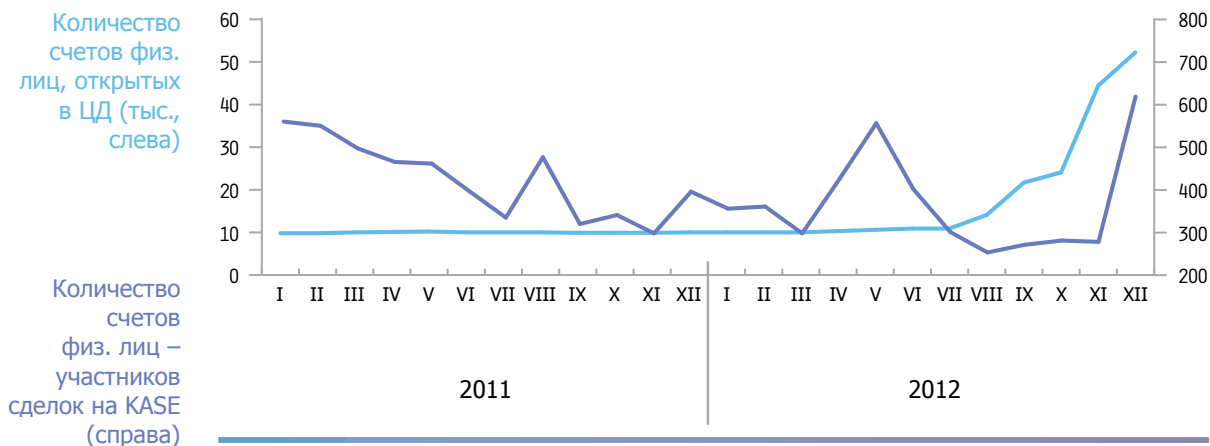
KASE в высших учебных заведениях, а также работы со средствами массовой информации.

## PR-кампания Биржи

Прошедший год был очень насыщенным на события и проекты, касающиеся вопросов связей с общественностью. Наиболее важным из этих проектов являлась информационная поддержка программы „Народное IPO“, в рамках которой:

- была создана консультационная группа по вопросам IPO;
- разработан специальный раздел „Народное IPO“ на сайте KASE;
- организована работа по поддержке продвижения ресурсов и информации по программе „Народное IPO“, подготовлено и размещено большое количество разъяснительных материалов;

### Динамика количества счетов физических лиц, открытых в Центральном депозитарии, и количества участников биржевых торгов







День открытых дверей  
фондового рынка  
в Университете КИМЭП

- организованы семинары и образовательные встречи для участников рынка, СМИ и инвесторов;
  - проведены первые торжественные мероприятия по открытию торгов на вторичном рынке простыми акциями АО „КазТрансОйл“ и АО „Кселл“.
- Помимо постоянной информационной поддержки по „Народному IPO“ Биржа проводила активную работу с эмитентами и членами



На мероприятии по открытию торгов простыми акциями АО „Кселл“ на вторичном рынке (слева направо: Арнат Абжанов, Член Правления АО „Halyk Finance“; Вейсел Арал, Главный исполнительный директор АО „Кселл“; Кадыржан Дамитов, Президент KASE; Еркебулан Тулибергенов, Председатель Правления АО „Halyk Finance“; Андрей Цалюк, Вице-президент KASE)

Биржи по укреплению партнерства. Было организовано несколько круглых столов по вопросам изменений в законодательстве с участниками рынка и листинговыми компаниями, семинары по вопросам корпоративного управления, а также технические семинары для самих работников KASE.

19 мая 2012 года на базе Университета КИ-МЭП было проведено первое масштабное мероприятие для потенциальных розничных инвесторов – „День открытых дверей фондового рынка“ при активном содействии ведущих брокерских компаний страны. Мероприятие посетило свыше 300 человек, что показало определенный уровень заинтересованности населения в вопросах фондового рынка.

Весной и осенью отчетного года информационное агентство ИРБИС при поддержке KASE на базе учебной торговой системы KASE провело конкурсы „Биржевой симулятор“, в которых приняли участие свыше 300 человек, а суммарное количество сделок, заключенных в рамках конкурсов, превысило 12,5 тысяч. „Биржевой симулятор“ охватил 9 городов Казахстана и свыше 20 высших учебных заведений. Победители данных конкурсов впоследствии проходили практику в различных структурных подразделениях KASE.

Реализация перечисленных выше PR-проектов позволяет характеризовать 2012 год как успешный с точки зрения популяризации фондового рынка среди различных групп населения, продвижения брэнда KASE и формирования инвестиционной культуры в стране.

## Работа по увеличению ликвидности

В течение 2012 года проделана существенная работа по реформированию института маркет-мейкеров. Итогом этой

работы стал новый внутренний документ „Положение о маркет-мейкерах“ (далее в этом разделе – Положение), который был утвержден решением Биржевого совета от 26 ноября 2012 года. Положение разработано в целях совершенствования условий и порядка деятельности маркет-мейкеров на Бирже. По отношению к предыдущему документу аналогичного назначения Положение содержит ряд принципиальных отличий, которые перечислены ниже.

С целью увеличения ликвидности ценных бумаг и исполнения маркет-мейкерами функций по „формированию рынка“ уменьшены максимальные значения спрэдов по обязательным котировкам маркет-мейкеров по ценным бумагам: с 7% до 4% по акциям первого класса ликвидности или находящимся в официальном списке по наивысшей категории, с 10% до 5% по акциям второго и третьего классов ликвидности, с 4-х до 3-х процентных пунктов по доходности облигаций, торгуемых в „чистых“ ценах, и с 8% до 5% цены облигаций, торгуемых в „грязных“ ценах.

Снижены требования по минимальным объемам наилучших обязательных маркет-мейкерских котировок по ценным бумагам: до 1 000-кратного размера МРП по долговым ценным бумагам и до 2 000-кратного размера МРП по долевым ценным бумагам с 2 000-кратного и 3 000-кратного размера МРП соответственно. Но при этом увеличены требования по объемам сделок, по достижении которых маркет-мейкеры по ценным бумагам вправе отказаться выставлять обязательные котировки (до пятикратного размера одной минимальной обязательной котировки по ценным бумагам данного наименования);

Изменены размеры неустоек за неисполнение обязанностей маркет-мейкера и (или) несвоевременное их исполнение. В соответствии с Положением они составляют 50, 100 и 200 МРП в зависимости от

длительности зафиксированного нарушения – соответственно до 60 минут, свыше 60 минут, но меньше продолжительности торговой сессии, и в течение всего времени торговой сессии. При этом введены дополнительные возможности отказа маркет-мейкеров от выставления обязательных котировок, связанные с отклонением цен финансовых инструментов.

Положение было согласовано с КФН НБК 28 декабря 2012 года и введено в действие 01 апреля 2013 года.

- разработаны проекты требований к кандидатам в удаленные члены Биржи;
- разработан и утвержден Правлением Биржи типовый договор о членстве иностранных юридических лиц на KASE;
- определены риски удаленного членства и примерные меры для их минимизации;
- обеспечены механизмы технической реализации допуска к участию в биржевых торгах удаленных членов Биржи посредством транзакционного FIX-шлюза.

## Развитие проектов

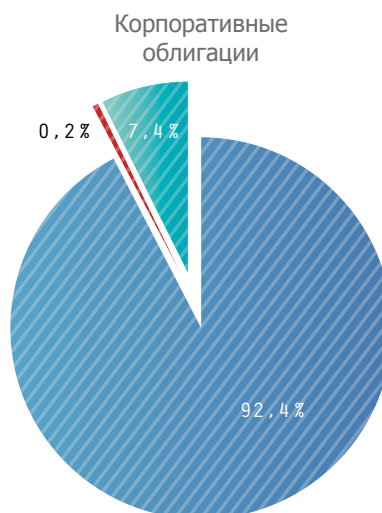
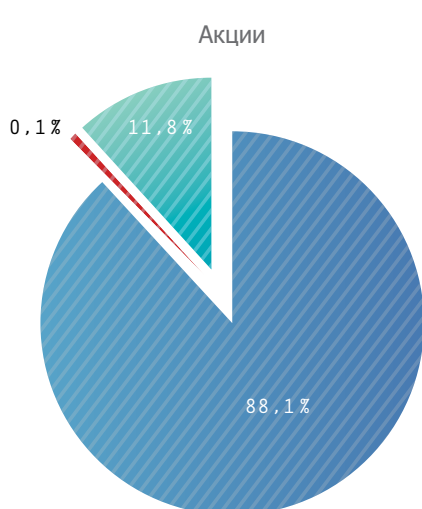
### Удаленное членство на KASE

В рамках исполнения плана мероприятий по реализации проекта „Удаленное членство на KASE“ (Remote Membership, далее – проект RM), утвержденного Правлением Биржи в октябре 2011 года, в течение 2012 года были осуществлены следующие работы:

В июне отчетного года Биржа ознакомила действующих членов KASE с концепцией данного проекта и провела опрос относительно его важности для клиентов Биржи. По итогам проведенного опроса большинство респондентов (87%) выразили мнение о необходимости реализации проекта RM на Бирже.

Были проведены встречи-консультации с экспертами Корейской биржи (KRX) в рамках двустороннего сотрудничества Биржи и KRX

### Иностранный капитал на рынке акций и корпоративных облигаций, % от брутто-оборота



Резиденты

Нерезиденты –  
физические лица

Нерезиденты –  
юридические лица



по условиям и порядку реализации проекта RM, обсужден Консультационный доклад KRX „Развитие казахстанского рынка ценных бумаг“, содержащий в числе прочего главу „Требования для удаленного членства“.

Кроме того, в течение года проводилась активная нормотворческая деятельность: был определен перечень внутренних документов, подлежащих изменению при внедрении на Бирже данного проекта, были разработаны предложения и дополнения к основному документу о членстве на Бирже в части особых требований, ограничений и условий для кандидатов в удаленные члены Биржи и удаленных членов.

## Прямой доступ на рынки Биржи участников торгов второго уровня

В 2012 году продолжилась работа по проекту прямого доступа на рынки Биржи участников торгов второго уровня или клиентов членов Биржи (Direct Market Access, далее – проект DMA).

В апреле 2012 года Биржевым советом была принята к сведению концепция прямого доступа на организованные рынки финансовых инструментов клиентов членов Биржи. План мероприятий по реализации данной концепции был утвержден решением Правления от 30 мая 2012 года.

В отчетном году было получено принципиальное одобрение Национального Банка Республики Казахстан по порядку реализации проекта DMA, в течение года проводилась работа над проектом внутреннего документа, регламентирующего прямой доступ к биржевым торгам участников второго уровня.

В рамках реализации технической составляющей данного проекта в 2012 году была введена в эксплуатацию версия транзакционного шлюза FIX 2.0, в которой

реализованы следующие изменения и дополнения по отношению к предыдущей версии:

- добавлена возможность поддержки Java-библиотеки;
- доработана система уведомлений, сопровождающих процессы подачи заявок и заключения сделок;
- повышена стабильность работы сервиса.

Кроме того, в отчетном году осуществлен запуск тестового сервера „Транзакционный FIX-шлюз“ для внешних пользователей на виртуальной рабочей станции.

В 2013 году будет продолжена работа по данному проекту, в частности, планируется вынести проект-договор по использованию ТС для предоставления индивидуальным инвесторам прямого доступа к организованному рынку ценных бумаг на рассмотрение Биржевым советом и Правлением Биржи. В дальнейшем данный документ планируется направить ТОО „eTrade.kz“ для реализации проекта.

## Привлечение иностранных инвесторов

Доля иностранного капитала на фондовом рынке Казахстана имеет тенденцию к снижению. Несмотря на присутствие определенного интереса к казахстанскому рынку со стороны иностранных инвесторов на фоне старта программы „Народное IPO“, существенных объемов торгов с использованием иностранного капитала на KASE не наблюдается.

Из значительных событий, касающихся привлечения иностранных инвесторов необходимо отметить участие представителей KASE в мероприятиях, посвященных развитию фондового рынка в Российской Федерации. Так, в мае 2012 года в рамках выставки

по интернет-трейдингу в Москве представителями топ-менеджмента KASE были проведены переговоры с несколькими российскими брокерами (БКС, Финам, Банк Зенит) на предмет их заинтересованности и условий работы на рынке Казахстана. Маркетинговая служба KASE в мае 2012 года приняла участие в VIII Российском IPO Конгрессе, в рамках которого была проведена презентация, раскрывающая привлекательные аспекты работы на казахстанском фондовом рынке для иностранных инвесторов, также проведено несколько встреч с потенциальными инвесторами.

Кроме того, постоянно проводится работа по привлечению иностранных инвесторов в рамках участия KASE в деятельности международных биржевых ассоциаций (см. раздел Международное сотрудничество).

## Развитие рынка производных финансовых инструментов

В 2012 году был выполнен комплекс мероприятий по развитию рынка производных финансовых инструментов (ПФИ), в частности по расширению списка инструментов биржевого рынка деривативов. Несмотря на то, что прямого эффекта на активность торгов эти меры не оказали, их выполнение было необходимо для дальнейшего развития данного сегмента биржевого рынка.

В течение года были модифицированы торговая, клиринговая и расчетные системы для биржевого рынка ПФИ. По завершении указанных модификаций осенью отчетного года впервые были открыты торги фьючерсами на самые ликвидные акции Индекса KASE – простые акции АО „Разведка Добыча „КазМунайГаз“, АО „Народный сберегательный банк Казахстана“, KAZAKHMY S Plc и Eurasian Natural Resources Corporation Plc. Спецификации данных фьючерсов были утверждены Правлением Биржи 24 октября 2012 года и введены в действие на следующий день.

Кроме того, проводились обсуждения с членами АФК и уполномоченным органом вопросов, касающихся необходимых изменений в нормативные правовые акты, устраняющих препятствия на пути развития биржевого рынка ПФИ. Биржа участвовала в рабочих встречах, проводимых АФК по вопросам совершенствования законодательства, развития рынка ценных бумаг и накопительной пенсионной системы, возможности заключения банками второго уровня сделок с производными инструментами. Проводилась работа по привлечению членов рынка деривативов к деятельности в качестве маркет-мейкеров по фондовым фьючерсам.

В начале ноября 2012 года Биржа провела обучающий семинар по рынку деривативов для представителей профессиональных участников рынка ценных бумаг, а в конце ноября – для инвесторов.

## Система расчетов по схеме T+n

В соответствии с Планом основных работ в отчетном году Биржа продолжила работу по решению комплекса вопросов, связанных с внедрением на организованном рынке ценных бумаг систем клиринга и расчетов по схеме T+n (где  $n > 0$ ) с частичным обеспечением (проект T+n).

Главным условием для начала реализации проекта T+n является наличие соответствующего правового обеспечения, однако совместная работа Биржи с регулятором и субъектами рынка в данном направлении не проводилась в 2012 году с достаточной степенью интенсивности, так как значительные ресурсы профессионального сообщества рынка ценных бумаг были задействованы в реализации работ по иным направлениям, в частности в реализации норм Закона о минимизации рисков.

Тем не менее в 2012 году были выполнены следующие работы по проекту T+n:

- проведены заседания специальной рабочей группы АФК, на которых Биржей представлялись презентации, предложения по изменению законодательства и иные документы по проекту T+n;
- изучен мировой опыт функционирования систем кредитования ценными бумагами (СКЦБ) и рассмотрены проекты документов Центрального депозитария по организации системы займов финансовых инструментов, необходимой для реализации проекта T+n;
- в связи с тем, что одной из линий защиты в системе управления рисками центрального контрагента является страхование его профессиональной ответственности, Биржей был изучен казахстанский рынок страхования профессиональной ответственности различных финансовых институтов, а также страхования от электронных и компьютерных преступлений применительно к деятельности Биржи как организатора торгов, клиринговой организации и организации, осуществляющей отдельные виды банковских операций;
- проведены встречи–консультации с экспертами Корейской биржи KRX по условиям и порядку реализации проекта T+n Биржи;
- для общей подготовки законодательства о клиринге и расчетах T+n на рынке ценных бумаг, необходимой для реализации проекта T+n, Биржа принимала участие в работе рабочих групп АФК по разработке необходимых изменений и дополнений в правила осуществления клиринговой деятельности, брокерской и дилерской деятельности, деятельности организатора торгов на рынке ценных бумаг.

С учетом вышеизложенного Биржа продолжит работы по проекту T+n, в том числе по совершенствованию, обсуждению и согласованию с субъектами организованного рынка ценных бумаг и уполномоченным органом проектов изменений и дополнений в нормативные правовые акты Республики Казахстан, необходимых для реализации данного проекта.

## Клиринговая деятельность

Вследствие изменений в казахстанском законодательстве клиринговая деятельность по сделкам с финансовыми инструментами стала лицензируемым видом деятельности на рынке ценных бумаг Республики Казахстан. В связи с этим у Биржи возникла прямая необходимость получения лицензии на осуществление клиринговой деятельности по сделкам с финансовыми инструментами. Для этого Биржей был разработан ряд внутренних документов, основной целью которых является установление правил, порядка и регламента осуществления Биржей клиринговой деятельности, в частности были разработаны:

- Правила осуществления клиринговой деятельности по сделкам с финансовыми инструментами;
- Порядок осуществления мониторинга и контроля клиринговых участников;
- Положение о клиринговых сборах;
- Методика оценки клиринговых участников;
- Регламент работы клиринговой системы;
- Перечень финансовых инструментов, принимаемых на клиринговое обслуживание;
- Методика расчета риск-параметров рынка производных финансовых инструментов.



19 июля 2012 года Биржа получила лицензию на осуществление деятельности на рынке ценных бумаг № 4.2.3/1, выданную КФН НБК, которая дает право на осуществление следующих видов деятельности на рынке ценных бумаг:

- деятельность по организации торговли с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами;
- клиринговая деятельность по сделкам с финансовыми инструментами на рынке ценных бумаг.

В отчетном году Правлением Биржи было создано новое структурное подразделение – Клиринговая палата, основной обязанностью которого стало непосредственное осуществление всех процедур клиринга на Бирже.

Решением Правления от 23 июля 2012 года статус клирингового участника валютного рынка был присвоен 32 членам валютного рынка Биржи, а статус клирингового участника рынка деривативов – 10 членам рынка деривативов Биржи.

В течение 2012 года Биржа осуществила ряд модификаций внутренних информационных систем и бизнес-процессов для достижения соответствия требованиям действующего законодательства по ведению клиринговой деятельности на рынке ценных бумаг.

## Прозрачность биржевого рынка и защита интересов инвесторов

Работы по повышению прозрачности биржевого рынка и защите прав инвесторов в 2012 году проводились в рамках реализации норм Закона о минимизации рисков. Как было сказано выше, данный закон затронул практически все аспекты функционирования финансового рынка Республики Казахстан. С одной стороны мы наблюдаем ужесточение

регулирования для профессиональных участников рынка, обратной стороной этого процесса является рост ответственности за действия, совершаемые на рынке, и, как следствие, снижение рисков для инвесторов – основных участников „механизма“ движения капитала в финансовой системе.

В рамках реализации норм указанного закона в 2012 году KASE принципиально изменила порядок мониторинга и раскрытия информации о членах Биржи в части оперативности и широты раскрытия.

Работы по сбору информации и мониторингу состояния членов Биржи отделены от общего процесса взаимодействия с членами KASE. Как уже было указано выше, в структуре организатора торгов создано новое подразделение, основной функцией которого является сбор информации, предоставляемой членами Биржи в рамках требований законодательства и внутренних документов Биржи, контроль своевременного раскрытия информации и состояния членов Биржи.

Для достижения должного уровня освещения деятельности членов Биржи модифицирован интернет-ресурс [www.kase.kz](http://www.kase.kz), который теперь позволяет раскрывать информацию о деятельности членов Биржи на уровне, соответствующем уровню раскрытия информации по листинговым компаниям.

Кроме того, проведена работа по повышению прозрачности листинговых компаний и контроля за исполнением ими норм законодательства в части размещения ценных бумаг.

В том числе внесены изменения в профильный внутренний документ, которые повышают уровень прозрачности структуры собственников эмитентов ценных бумаг, а также позволяют контролировать исполнение норм законодательства о размещении ценных бумаг на организованном рынке, если условия выпуска данных ценных бумаг

предусматривают их обращение на организованном рынке.

## Технологическое развитие

Следуя меняющимся потребностям казахстанского рынка и законодательным изменениям, в 2012 году был выполнен широкий спектр работ, направленных на технологическое развитие Биржи.

### Торговая система

В течение года торговая система Биржи была дважды модифицирована.

В июне введена в эксплуатацию версия торговой системы 2.33, при создании которой были проведены работы, касающиеся модернизации отдельных сегментов торговой системы, в частности:

- изменены правила проведения специализированных торгов;
- модифицирован механизм изменения параметров заявок маркет-мейкеров;
- введено отображение соответствующего модального окна в случае длительного ожидания ответа от сервера;
- введен дополнительный атрибут для отображения структуры репо-обязательств, позволяющий контролировать срок до закрытия сделки репо;
- реализовано сохранение лог-файлов в локальном каталоге пользователя, позволяющее сохранять сведения о его действиях в торговой системе.

Кроме того, доработана система автоматического обновления терминала торговой системы; доработаны и введены в

эксплуатацию модуль обмена информацией торговой системы Биржи с внешними приложениями и библиотека доступа к торговой системе Биржи из внешних приложений для работы с новой версией торговой системы 2.33.

С целью обеспечения бесперебойности процессов, связанных с организацией торгов и обработкой торговой информации, на KASE во втором полугодии были проведены тестовые торги на базе удаленного резервного центра, а также осуществлена проверка полного цикла обработки информации, генерируемой Биржей как организатором торгов.

В октябре была введена в эксплуатацию версия 2.34 торговой системы, в которой были устранены недостатки, выявленные при эксплуатации предыдущих версий.

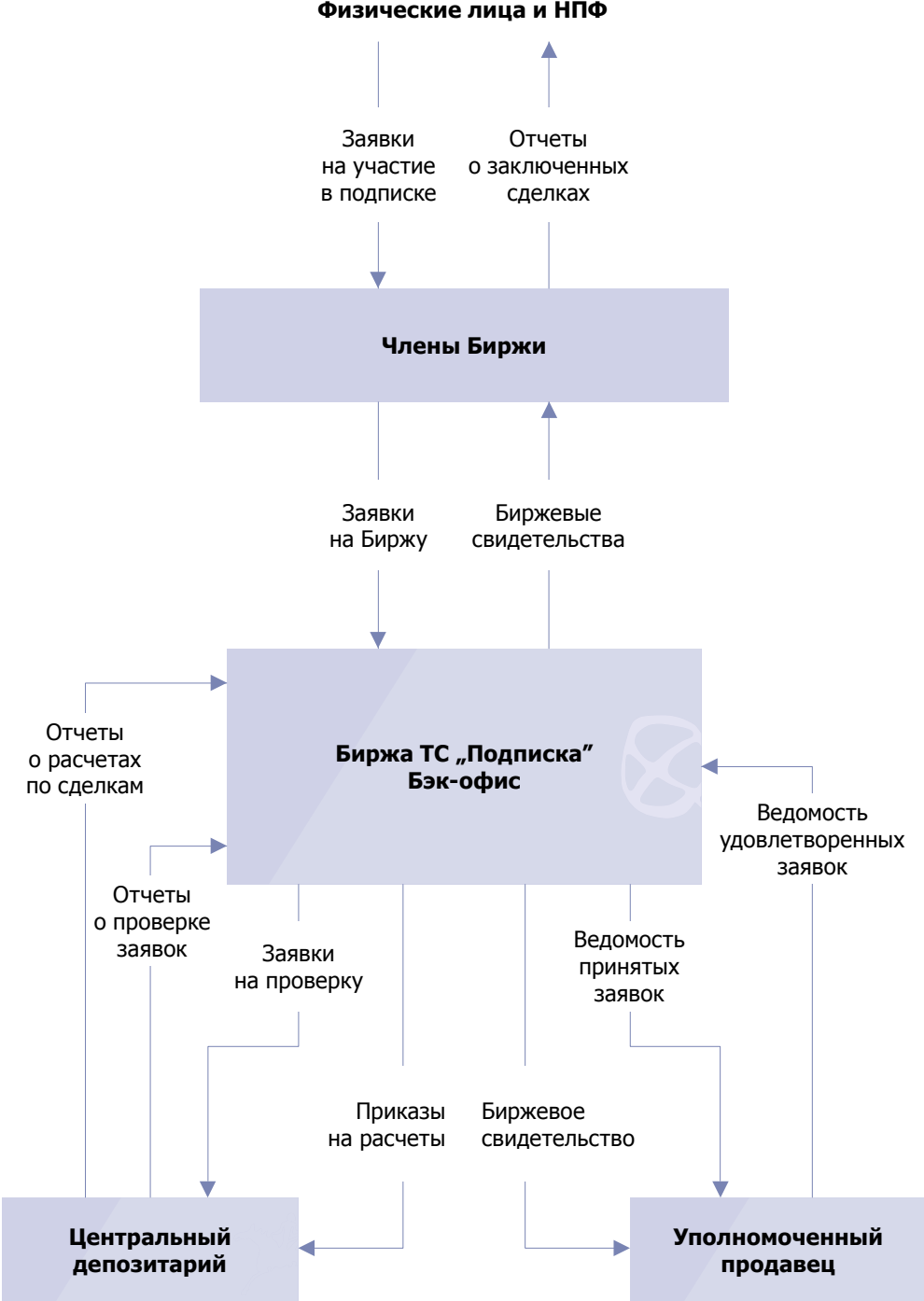
### Торговая система. Версия „Подписка“

В рамках подготовки к реализации программы „Народное IPO“ Биржа разработала специальную версию торговой системы „Подписка“.

Данная версия создавалась в соответствии с Правилами проведения подписки на акции, которые на всех этапах разработки тщательно согласовывались со всеми структурами, вовлеченными в процесс размещения акций по указанной программе.

Таким образом, специальная версия торговой системы „Подписка“ полностью соответствует применимой нормативной базе и обеспечивает выполнение функций, возложенных на Биржу в рамках реализации программы „Народное IPO“. Кроме того, она обладает повышенными параметрами производительности и спроектирована с большим запасом прочности относительно ожидаемых нагрузок.

## Схема взаимодействия Биржи с субъектами рынка в процессе осуществления подписки





В частности, в данной версии торговой системы может проводиться подписка одновременно на акции нескольких наименований, при этом может быть задействовано до 300 тыс. счетов. Функционал системы позволяет обрабатывать в 20 раз больше заявок в минуту относительно максимальной нагрузки, зафиксированной при проведении подписки на акции АО „КазТрансОйл“ и АО „Кселл“ в 2012 году.

„Подписка“ и сопутствующий функционал системы бэк-офиса Биржи полностью обеспечивают процессы взаимодействия с участниками подписки, уполномоченным продавцом эмитента и Центральным депозитарием.

Система была введена в эксплуатацию в сентябре 2012 года, при этом тестовый терминал торговой системы „Подписка“ стал доступен с 06 сентября 2012 года – за два месяца до начала подписки на акции АО „КазТрансОйл“, то есть все профессиональные участники рынка имели возможность заблаговременно изучить функционал данного терминала.

Раздел сайта „Народное IPO“



## Сайт KASE

Информационное сопровождение событий биржевого рынка остается сильной стороной KASE – уровень раскрытия информации на данный момент является максимальным за всю историю казахстанского фондового рынка. Сайт Биржи является монитором событий биржевого рынка и источником основной информации о членах Биржи, листинговых компаниях и финансовых инструментах, торги которыми проводятся на KASE. В частности, на сайте Биржи доступны более 300 тыс. информационных сообщений, составляющих ленту новостей KASE, которая формируется в режиме реального времени в трех языковых версиях: на государственном, русском и английском языках; а также 22,3 тыс. документов листинговых компаний и членов KASE.

В 2012 году Биржа осуществила масштабную модернизацию своего веб-сайта с целью облегчения процессов поиска и сбора информации для пользователей сайта. Сайт был перемещен и настроен на новых серверах и новом аппаратном обеспечении.

Раздел сайта „Клиринговая деятельность“



В целях оптимизации навигации и повышения удобства пользователей структура сайта была изменена. На титульную страницу сайта выведено дополнительно меню, где по тематическим разделам представлены ресурсы сайта, наиболее востребованные его пользователями.

Новыми разделами и страницами Биржа дополняла свой интернет-ресурс в течение всего года.

Раздел „Народное IPO“ был открыт в первом полугодии 2012 года. Данный раздел разработан и сопровождается Биржей в рамках участия в информационно-разъяснительной кампании, сопровождающей реализацию программы „Народное IPO“. В нем собрана информация об указанной программе, ее участниках, о ходе ее реализации, а также приведены ссылки на информационные ресурсы, которые могут оказаться полезными пользователям сайта Биржи для поиска информации об указанной программе.

Летом отчетного года на сайте был открыт раздел, посвященный клиринговой

деятельности Биржи. В данном разделе представлена информация о клиринговых участниках и финансовых инструментах, принимаемых на клиринговое обслуживание, а также приведены ссылки на применимые внутренние документы Биржи.

Раздел сайта Биржи, посвященный ее членам, был существенно преобразован в целях реализации норм законодательства, связанных с повышением требований по раскрытию информации о членах Биржи. В мае для пользователей сайта была открыта новая версия данного раздела, качественно отличающаяся от предыдущей. В данном разделе по каждому члену Биржи сформирована отдельная страница. На указанных страницах представлен широкий спектр информации, включающий данные об основных финансовых показателях членов KASE, их контактных реквизитах, категориях членства и уровне активности по данным категориям, а также другая информация, подлежащая раскрытию в соответствии с законодательством и внутренними правилами Биржи.

Страница члена Биржи



Титульная страница с блоком „главное событие“



В целях улучшения информативности и привлечения внимания к основным событиям биржевого рынка на титульной странице сайта размещен блок „главное событие“. Данный блок используется для акцентирования внимания пользователей сайта на наиболее значительных событиях, происходящих на Бирже. В данном блоке, в частности, размещается информация о проводимых Биржей специализированных торгах и публичных мероприятиях.

## Система электронного документооборота Is2In

В 2012 году была введена в эксплуатацию система электронного документооборота „Is2in“ (Issuers to Investors). Данная система

является программным продуктом, который создан специалистами Биржи. Разработка данной системы была начата в конце 2010 года, а уже в августе 2011 года система была готова для тестирования. 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.

После завершения тестирования, с начала 2012 года система Is2in была введена в эксплуатацию и открыта для использования листинговыми компаниями. В первом полугодии отчетного года всем инициаторам выпуска ценных бумаг был предоставлен тестовый период, в течение которого они могли предоставлять документы как через





систему, так и минуя ее – через электронную почту или на бумажных носителях. Этот период был использован Биржей для заключения соглашений с листинговыми компаниями об использовании данной системы.

С 01 июля 2012 года система Is2in стала обязательной для использования листинговыми компаниями при раскрытии ими информации в рамках листинговых требований.

Система Is2in позволяет пользователям осуществлять передачу своих документов (периодической финансовой отчетности, протоколов собраний, проспектов выпусков ценных бумаг и других) в автоматическом режиме без предоставления KASE их бумажных версий и создавать стандартизированные информационные сообщения с их последующим отображением на сайте KASE. Кроме того, функционал системы Is2in включает уведомления работников Биржи о поступлении и перемещении документов и информации, а также уведомления пользователей о доставке документов и информации, о прохождении ими этапов проверки, об их принятии или отклонении Биржей.

Внедрение данной системы позволило отказаться от бумажных версий документов, поступающих от листинговых компаний, увеличить скорость обработки входящей информации и ее размещения на сайте Биржи; а также сократить операционные расходы Биржи и листинговых компаний.

Изначально система проектировалась с ориентиром на документооборот только с листинговыми компаниями и инициаторами допуска ценных бумаг.

Вследствие изменений законодательства в начале отчетного года для членов Биржи был существенно расширен спектр документов и информации, подлежащих предоставлению Бирже. Это послужило поводом для внесения в систему Is2in необходимых доработок и настроек, позволяющих членам KASE использовать систему для передачи

документов и информации в рамках выполнения требований по раскрытию информации перед Биржей. Указанные доработки и настройки были завершены в первом полугодии и члены Биржи получили равные с листинговыми компаниями возможности по использованию системы.

В конце 2012 года был подключен специальный модуль для работы с электронной цифровой подписью (ЭЦП), позволяющий подписывать электронные документы членов Биржи ЭЦП, соответствующей ГОСТ 34.310-2004.

В 2013 году KASE планирует продолжить развитие системы, в частности, планирует внедрение третьей версии системы с использованием ЭЦП для листинговых компаний и инициаторов допуска.

## Система бэк-офиса KASE

Развитие системы бэк-офиса Биржи в 2012 году проводилось сразу по нескольким ключевым направлениям.

В рамках подготовки к размещению акций по программе „Народное IPO“ параллельно с разработкой специальной версии торговой системы „Подписка“ в системе бэк-офиса Биржи были созданы необходимые ресурсы и механизмы для фиксации, хранения и обработки заявок, подаваемых на Биржу в рамках подписки, и сделок, заключаемых на основании названных заявок. В частности, были разработаны журналы для хранения информации о названных заявках и сделках, механизмы формирования сводных ведомостей принятых заявок и обработки сводных ведомостей удовлетворенных продавцом заявок, внедрена специальная форма биржевого свидетельства, реализован расчет комиссионного сбора за организацию подписки, а также ряд статистических отчетов.

В связи с получением Биржей лицензии на осуществление клиринговой деятельности

из системы бэк-офиса был выделен ресурс, на основе которого разработана клиринговая система Биржи. Данная система включает в себя хранилище данных, а также функционал для осуществления клиринговых процедур и формирования соответствующей документации, отчетности и статистики. В настоящее время клиринговая система Биржи соответствует нормам применимого законодательства и внутренних документов Биржи.

Для минимизации пользовательских ошибок при работе с системой бэк-офиса в течение 2012 года был осуществлен ряд доработок системы, в том числе, внедрен предупреждающий механизм для исключения дублирования табличных характеристик в базе данных бэк-офиса; доработан функционал установления лимитов по позициям членов валютного рынка – реализована возможность внесения лимитов по всем инструментам рынка иностранных валют, а также запрет на формирование записей с нулевыми и удвоенными значениями; внедрен механизм проверки уникальности значений РНН и БИН при внесении в бэк-офис информации о новых листинговых компаниях и членах Биржи; реализованы дополнительные механизмы проверки корректности расчета рыночных цен.

Реализован ряд модификаций бэк-офиса в части оптимизации его взаимодействия с другими информационными системами Биржи: разработан функционал для выгрузки счетов участников расчетов в систему „1С: Предприятие“, доработан механизм взаимодействия с системой электронного документооборота Is2In.

Прочие работы по бэк-офису включали в себя:

- разделение учета гарантийных взносов на рынке деривативов по секторам данного рынка;

- разработку функционала выявления подозрительных сделок в режиме реального времени;
- формирование карты доступа пользователей в системы бэк-офиса;
- разработку механизма учета пользователей платного доступа к сайту Биржи и учета сумм платежей этих пользователей;
- разработку механизма работы с банковскими счетами в тестовой версии бэк-офиса в рамках имеющейся у Биржи лицензии на открытие и ведение банковских счетов;
- автоматизацию расчета теоретических первоначальных и окончательных цен фьючерсов.

## Обмен торговой информацией по FIX market data и FIX-шлюзу

В целях расширения возможностей KASE в части распространения торговой информации с использованием протокола FIX (Financial Information eXchange) в первой половине года был создан дополнительный модуль для FIX market data – протокола, используемого для предоставления торговой информации подписчикам. Данный модуль позволяет осуществлять поставку данных о ходе торгов отдельным получателям с определенной временной задержкой. Это позволило Бирже расширить линейку информационных продуктов и обеспечило возможность распространения информации в различных временных режимах – в режиме реального времени и в режиме преднамеренной настраиваемой задержки.

В отчетном году была доработана система мониторинга для FIX Market Data, новая версия которой позволяет более эффективно выявлять точки отказа, что вместе с организацией альтернативного канала связи и другими работами по повышению стабильности

предоставляемого сервиса обеспечивает высокий уровень надежности и бесперебойности поставки биржевой информации ее получателям и вторичным распространителям.

Другим важным новшеством является внедрение на FIX-сервере возможности расчета „стакана“ заявок и его последующей передачи посредством протокола FIX.

Кроме того, в течение 2012 года были проделаны следующие работы:

- доработка сервиса для работы с новыми версиями торговой системы;
- доработка системы уведомлений при подаче и удалении заявок, а также при заключении сделок;
- доработка и ввод в эксплуатацию версии транзакционного шлюза FIX 2.0 с поддержкой Java-библиотеки;
- реализация мероприятий по запуску тестового сервера для внешних пользователей на виртуальной рабочей станции.

## Учебная торговая система (УТС)

Как было уже упомянуто, в 2012 году было проведено две серии игр „Биржевой симулятор“ среди студентов высших учебных заведений. Эти игры прошли на базе усовершенствованной версии УТС. Доработки УТС в отчетном году велись по следующим направлениям:

- формирование процесса случайной генерации заявок;
- усовершенствование страницы регистрации;
- реализация функционала, позволяющего осуществлять фильтрацию данных по текущей игре;

- доработка средств отображения архивных данных.

## Система интернет-трейдинга „STrade“

В 2012 году последовательно были введены в эксплуатацию версии 1.07, 1.07.05 и 1.08 системы интернет-трейдинга „STrade“. Основные изменения и дополнения включали в себя:

- модернизацию и доработку пользовательского интерфейса – добавление информационных полей, настройка фильтрации данных;
- упрощение процесса импорта сертификатов;
- внедрение средств отправки информационных сообщений в торговую систему посредством „STrade“;
- внедрение функционала проверки заявок на соответствие некоторым критериям отнесения потенциальных сделок к разряду подозрительных в части манипулирования на рынке ценных бумаг.

## Система передачи данных „eTransfer.kz“

В третьем квартале отчетного года была введена в эксплуатацию версия 1.37.27 системы „eTransfer.kz“ для работы Центрального депозитария. Основные этапы проделанной работы:

- реализация дополнительной проверки при входе пользователя в „eTransfer.kz“ на совпадение сертификата пользователя, как в базе данных, так и в УЦ КЦМР;
- реализация опциональной возможности пересылки файлов любого формата;



- исправление ошибок, выявленных при эксплуатации предыдущих версий системы.

В четвертом квартале 2012 года была разработана версия 1.37.27 системы „eTransfer.kz” уже для клиринговых участников, в которой был реализован функционал для обмена данными между клиринговой системой Биржи и клиринговыми участниками.

## Телекоммуникации

В рамках модернизации аппаратного обеспечения и телекоммуникаций были выполнены следующие работы:

- организация резервного интернет-канала для подключения клиентов Биржи;
- активизация резервного радиоканала между офисами Биржи;
- активизация резервного канала для осуществления платежей в национальной валюте до резервного центра КЦМР;
- параллельное подключение к новой сети информационно-технических сервисов Биржи, имеющих доступ к интернету и их тестирование;
- запуск нового L2 канала связи до КЦМР для сервисов ФАСТИ и Банк-клиент;
- настройка и тестирование сайта Биржи на новых серверах и аппаратном обеспечении;
- настройка, тестирование и запуск транзакционного FIX-шлюза на новом аппаратном обеспечении;
- перенос IP/VPN канала в серверное помещение – резервный центр с оптики на WiBAS (пассивная оптическая сеть).

## Документация

Все основные технологические нововведения сопровождались разработкой соответствующей документации. В частности были разработаны Порядок внесения изменений в информационные системы Биржи, Классификатор информационных систем Биржи, Правила документирования информационных систем, Инструкция о порядке технической эксплуатации аппаратного обеспечения Биржи. В ряд других документов были внесены поправки в связи с доработкой и модернизацией применимых на Бирже технологий и аппаратного комплекса.

## Международное сотрудничество

Стратегически важным проектом для повышения уровня международной интеграции и дальнейшего развития KASE является получение статуса полного члена во Всемирной федерации бирж (World Federation of Exchanges, WFE) в 2013 году, в настоящее время KASE является аффилированным членом WFE. Для получения полного членства Биржа проводит ряд работ по устранению ранее выявленных несоответствий критериям WFE. В частности это касается внедрения дополнительного программного обеспечения, позволяющего в режиме реального времени выявлять подозрительные сделки в части манипулирования на рынке ценных бумаг, повышения уровня информационного сопровождения, создания информационно-консультационной службы на Бирже. Практически все несоответствия критериям WFE были устранены в течение 2012 года, исключением оказались критерии, неприменимые к нашему рынку ввиду специфических отличий.

В своей работе KASE активно взаимодействует с иностранными биржами. В 2012 году представители KASE посетили Болгарскую, Тегеранскую и Стамбульскую

фондовые биржи, чтобы ознакомиться с деятельностью иностранных бирж и обменяться опытом. В 2012 году продолжилось сотрудничество с Корейской биржей (KRX) в рамках реализации проекта по предоставлению KRX Бирже консалтинговых услуг

на безвозмездной основе. Представителями KRX был предоставлен отчет с рекомендациями по дальнейшему развитию KASE. Рекомендации затронули вопросы развития информационных систем KASE, клиринг и расчеты, а также системы надзора



Визит делегации KASE на KRX



Доклад KASE на Евразийском инвестиционном саммите

и удаленного доступа членов KASE. В ходе реализации данного проекта была создана рабочая группа, в состав которой вошли сотрудники KASE и KRX. Были осуществлены взаимные визиты, во время которых проводились встречи с представителями регуляторов, депозитариев, брокерских компаний и прочих финансовых институтов.

В 2012 году KASE продолжила активное сотрудничество с международными организациями и биржевыми ассоциациями. Биржа продолжает участвовать в мероприятиях международных биржевых ассоциаций, таких как Всемирная федерация бирж (WFE), Федерация евроазиатских фондовых бирж (FEAS), Федерация южно-азиатских бирж (SAFE) и Международная ассоциация бирж стран СНГ (МАБ), членом которых она является. В рамках членства в Федерации евроазиатских фондовых бирж (FEAS) сотрудники KASE посетили мероприятия, направленные на обмен опытом и развитие дальнейшего сотрудничества. Так, в мае в Стамбуле состоялся Евразийский инвестиционный саммит, где обсуждались основные проблемы развития рынков капитала стран – членов FEAS и проводилось роудшоу рынков, входящих в состав FEAS. Совместно с KASE в мероприятии приняли участие АО „VISOR Capital“ (ВИЗОР Капитал) и АО „Товарная биржа „Евразийская торговая система“. Кроме того, продолжилась совместная работа с Организацией по экономическому сотрудничеству и развитию (ОЭСР) в рамках проекта по развитию корпоративного управления в странах Евразии. Напомним, что первое заседание рабочей группы Биржи совместно с ОЭСР было проведено в Алматы в сентябре 2011 года и это положило отличный старт данному международному проекту. В течение года была продолжена работа по регулярному обмену статистическими данными,

которые публикуются на сайтах биржевых ассоциаций.

В конце мая KASE приняла участие в IX Облигационном конгрессе стран СНГ и Балтии, который проходил в г. Ялта (Украина). Это традиционное мероприятие, проводимое информационным агентством Cbonds, одно из крупнейших событий на рынке долговых ценных бумаг СНГ. Биржа представила на конгрессе доклад о текущей ситуации на рынке корпоративного долга Казахстана и о перспективах его развития. Как член Международной ассоциации бирж стран СНГ (МАБ СНГ), KASE активно сотрудничает с финансовыми институтами стран Содружества, обмениваясь статистической информацией и аналитическими материалами.

В перспективе KASE рассматривает возможность выхода на новый уровень взаимоотношений на биржевом пространстве СНГ. Усиление взаимодействия рынков капитала особенно актуально в контексте перспектив Единого экономического пространства (ЕЭП) как следующего шага после основания Таможенного союза. Предполагается, что интеграция финансовых рынков СНГ может способствовать более эффективному использованию „избыточных“ сбережений в одних случаях и привлечению дополнительных инвестиций – в других. За счет преодоления границ национальных рынков для эмитентов финансовых инструментов могут снизиться издержки привлечения инвестиций, а для инвесторов – повысятся возможности диверсификации инвестиционных портфелей и снизятся риски инвестирования. Кроме того, средства, привлекаемые с помощью интегрированных рынков капитала участников ЕЭП, могут использоваться для финансирования всевозможных проектов развития.





ОТЧЕТ ОБ ОСНОВНЫХ ВОПРОСАХ  
КОРПОРАТИВНОГО РАЗВИТИЯ







# ОТЧЕТ ОБ ОСНОВНЫХ ВОПРОСАХ КОРПОРАТИВНОГО РАЗВИТИЯ

## Информация об акционерах

По состоянию на 01 января 2013 года общее количество объявленных простых акций АО „Казакстанская фондовая биржа“ составляло 5 000 000 штук, 544 999 акций размещено. У KASE 56 акционеров, в число которых входят банки, брокерские компании, компании по управлению активами, накопительные пенсионные фонды, прочие финансовые организации и физические лица. Самым крупным акционером являлось ТОО „Сентрас Инвест“, которому принадлежало 91 527 акций или 16,79% от общего количества размещенных акций Биржи.

08 августа 2012 года государственный пакет акций KASE в размере 74 935 простых акций (13,7495% от общего количества размещенных акций Биржи) ранее принадлежавший АО „РФЦА“ был передан Национальному Банку Республики Казахстан.

Полный список акционеров Биржи размещен на сайте [www.kase.kz](http://www.kase.kz) в разделе „О Бирже“

## Планирование развития

Согласно Стратегии развития АО „Казакстанская фондовая биржа“ на 2011–2013 годы основные стратегические направления развития Биржи заключаются в повышении капитализации биржевого рынка, увеличении ликвидности обращающихся на Бирже ценных бумаг, расширении перечня услуг и финансовых инструментов, а также внедрении международных стандартов во всех сферах деятельности Биржи с целью усиления собственного бренда, увеличения стоимости акций и достижения международного признания Биржи. В отчетном году Биржа продолжала работать над достижением

### Список лиц, которые приобрели акции KASE в 2012 году

Наименования акционеров KASE	Количество приобретенных акций, шт.
ГУ „Национальный Банк Республики Казахстан“	74 935
АО „ДО Народного банка Казахстана „HALYK FINANCE“	10 068
ТОО „ARLAN SI“	8 300
АО „Банк ЦентрКредит“	16 497
Физические лица	4 863
<b>Всего 6 акционеров</b>	<b>79 798</b>

стратегических целей. В этой связи мы отмечаем следующее:

- совместные действия АО „ФНБ „Самрук-Казына“, инфраструктурных организаций казахстанского рынка ценных бумаг, в том числе Биржи, и участников рынка дали успешный старт программе „Народное IPO“;
- была подготовлена необходимая база для пилотного размещения исламских ценных бумаг – облигаций сукрук аль-Мурабаха АО „Банк Развития Казахстана“ на рынках Малайзии и Казахстана;
- сформирована служба мониторинга членов Биржи, основными функциями которой являются контроль за своевременным раскрытием членами Биржи информации об их деятельности, а также контроль за их финансовым состоянием;
- было продолжено технологическое развитие Биржи, в том числе запущены новые версии торговой системы, введена в эксплуатацию система электронного документооборота между Биржей и ее членами и эмитентами ценных бумаг, разработана и введена в эксплуатацию специальная версия торговой системы „Подписка“, структурирован и дополнен новыми разделами интернет-ресурс Биржи;
- активизирована PR-кампания по популяризации фондового рынка, в том числе проведено масштабное мероприятие „День открытых дверей фондового рынка“.

О перечисленных выше и других проектах Биржи более подробная информация

приведена в разделе „Отчет о реализации проектов и развитии Биржи“.

Несмотря на изменчивую внутреннюю и внешнюю конъюнктуру Биржа намерена и в дальнейшем предпринимать максимум усилий в целях выполнения своих стратегических задач. В соответствии со стратегией Биржи в 2013 году планируется продолжить работы по перечисленным ниже направлениям.

1. Расширение списка листинговых компаний: организация торгов ценными бумагами в рамках программы „Народное IPO“.
2. Расширение инвесторской базы:
  - проведение мероприятий, направленных на расширение инвесторской базы – семинаров, конкурсов; развитие учебной торговой системы, а также информационно-образовательного интернет-ресурса [edu.kase.kz](http://edu.kase.kz);
  - разработка требований к иностранным юридическим лицам, потенциальным и фактическим членам Биржи, для осуществления мониторинга их финансового состояния и управления рисками;
  - развитие проекта DMA и разработка соответствующих правил.
3. Расширение списка торгуемых инструментов и повышение их ликвидности:
  - работа по запуску биржевых торгов валютной парой „китайский юань – казахстанский тенге“;
  - разработка концепции и реализация работ по внедрению длинных валютных свопов;



- работа по запуску новых инструментов на рынке деривативов.

#### 4. Повышение прозрачности биржевого рынка:

- разработка и реализация концепции по распространению биржевой информации через мобильные устройства и социальные сети;

- организация контакт-центра (центра поддержки пользователей) Биржи.

#### 5. Повышение уровня защиты инвесторов:

- регламентация норм профессиональной этики и добросовестного поведения при осуществлении деятельности на организованном рынке финансовых инструментов;

- разработка и ввод в эксплуатацию систем уведомления о подозрительных сделках, систем надзора за неправомерным использованием инсайдерской информации при заключении сделок, а также системы анализа отчетности членов Биржи.

#### 6. Технологическое развитие:

- работа по нормативной базе, необходимой для внедрения системы расчетов T+n с частичным обеспечением.

- совершенствование торговой системы Биржи – расширение функциональных возможностей и улучшение интерфейса, а также совершенствование системы контроля ввода данных в торговую систему.

- внедрение ЭЦП УЦ КЦМР в соответствии с ГОСТ 34.310-2;

- разработка торговой системы на новой платформе NEXT.

- 7. Международное сотрудничество: работа по получению полного членства во Всемирной федерации бирж (WFE).

- 8. Совершенствование корпоративной структуры и управления: разработка Стратегии и Бизнес-плана на 2014–2016 годы.

## Внутренний аудит

В течение 2012 года Служба внутреннего аудита (далее – СВА) принимала участие в совершенствовании корпоративной структуры и управлении, развитии и укреплении системы внутреннего контроля Биржи. За отчетный год СВА было осуществлено 7 аудиторских проверок, кроме того регулярно проводился мониторинг исполнения решений Правления Биржи по результатам проведенных аудитов.

СВА ежеквартально отчитывалась о проделанной работе перед Комитетом Биржевого совета по аудиту, информируя его членов о результатах аудиторских проверок и ходе исполнения рекомендаций и мероприятий по исправлению выявленных недостатков в системе внутреннего контроля Биржи. Все указанные мероприятия в течение года исполнялись в установленные соответствующими планами сроки и в полном объеме.

## Управление рисками

Ежегодно Службой управления рисками KASE (далее – СУР) осуществляется идентификация и качественная оценка рисков Биржи. Данная служба регистрирует, занимается мониторингом и управлением рисковыми событиями Биржи. Основными задачами СУР KASE в 2012 году были:

- осуществление сбора и ведение базы данных по реализованным рисковым событиям Биржи;

- проведение анализа рисков событий за 2010 и 2011 годы;
- принятие мер по управлению потенциальными рисками и минимизации последствий реализованных рисков событий;
- осуществление контроля инвестиционной деятельности при принятии инвестиционных решений финансовой службой;
- осуществление контроля прав доступа к платежным системам Биржи;
- подготовка перечня регуляторной отчетности по управлению рисками.

В 2012 году на Бирже была внедрена система по осуществлению внутреннего контроля использования инсайдерской информации. В этой связи СУР было осуществлено следующее:

- разработан Перечень инсайдерской информации;
- разработаны Правила внутреннего контроля использования инсайдерской информации;
- создана постоянно обновляемая база инсайдеров Биржи;
- составлены и обновляются на регулярной основе списки юридических и физических лиц, имеющих доступ к инсайдерской информации;
- проведена работа с Ассоциацией финансистов Казахстана, членами Биржи и эмитентами по вопросам использования инсайдерской информации.

В отчетном году были внесены изменения и дополнения во внутренние документы Биржи, регламентирующие управление рисками, в целях получения Биржей

лицензии на осуществление клиринговой деятельности. В этой связи были разработаны такие документы как Политика управления рисками, Политика управления непрерывностью деятельности Биржи, Правила оценки, мониторинга и реагирования на рискованные события, а также Правила управления операционными рисками Биржи.

В рамках работ по обеспечению непрерывности и безопасности деятельности Биржи СУР разработала и согласовала концепцию безопасности офисного здания, приняла участие в тестировании резервного центра, организованного Департаментом информационных технологий KASE, провела обучение работников Биржи правилам поведения при пожаре и соответствующую презентацию для руководства Биржи.

В рамках деятельности по организации комплаенс-контроля на Бирже был проведен ряд работ по своду, обобщению и классификации форм отчетности, предоставляемой в государственные и иные органы.

## Кодекс корпоративного управления

Система корпоративного управления АО «Казахстанская фондовая биржа» регламентирована Кодексом корпоративного управления Биржи. Согласно данному документу принципы корпоративного управления KASE подразумевают, что каждый участник корпоративных отношений Биржи должен строить свое поведение на основах профессионализма, честности, справедливости, добросовестности, компетентности и ответственности исходя из задач по обеспечению успешной деятельности Биржи, роста ее рыночной стоимости и повышения ее инвестиционной привлекательности, а также поддержания

финансовой стабильности и прибыльности Биржи.

## Основные принципы корпоративного управления Биржи

**Защита прав и интересов акционеров Биржи.** Данный принцип заключается в том, что Биржа не препятствует своим акционерам в осуществлении ими прав собственности в отношении своих акций, если только эти права не ограничены в соответствии с применимым законодательством, договорными отношениями или односторонними обязательствами акционеров Биржи. При этом Биржа обеспечивает реализацию прав своих акционеров по получению информации касательно деятельности Биржи, участию в общих собраниях акционеров и голосованию на них, участию в формировании органов Биржи, а также прав получения дивидендов по акциям Биржи.

**Эффективное управление Биржей общим собранием ее акционеров, Биржевым советом и Правлением Биржи.** Согласно данному принципу Биржа ежегодно отчитывается перед акционерами о результатах своей деятельности, такие ежегодные отчеты содержат подробную информацию обо всех аспектах деятельности Биржи, включая отчеты о развитии и реализации проектов, а также о достигнутых финансовых показателях.

Осуществляя контроль над деятельностью Правления Биржи, Биржевой совет разрабатывает и совершенствует методы и критерии оценки деятельности Правления Биржи. Правление Биржи в свою очередь осуществляет текущее управление Биржей и контроль ежедневной деятельности.

При этом деятельность Правления нацелена на достижение наилучших операционных и финансовых результатов.

**Прозрачность, своевременность и объективность раскрытия информации о Бирже и ее деятельности.** KASE раскрывает информацию о себе в целях:

- укрепления доверия к Бирже со стороны акционеров и других субъектов финансового рынка;
- содействия принятию инвестиционных решений о приобретении и удержании акций Биржи;
- обеспечения максимальной обоснованности при принятии решений общего собрания акционеров Биржи и Биржевого совета;
- обеспечения прозрачности управления Биржей.

**Законность и этика.** Биржа действует в строгом соответствии с применимым законодательством, собственным уставом и внутренними документами (разработанными на основе применимого законодательства), а также обычаями делового оборота и деловой этикой.

**Эффективность дивидендной политики.** Согласно данному принципу Биржа использует только достоверную и доказуемую информацию о реальном и перспективном состоянии своей операционной деятельности и реальном и перспективном финансовом состоянии Биржи в целях определения наличия или отсутствия условий для начисления и выплаты дивидендов по своим акциям. При этом Биржа обеспечивает прозрачность механизма определения размера дивидендов по своим акциям и порядка их выплаты.



# ГЛОССАРИЙ



eTrade.kz	ТОО „eTrade.kz” – дочерняя организация Биржи
DMA	direct market access – прямой доступ к торговой системе Биржи для участников торгов второго уровня или клиентов членов Биржи
FEAS	The Federation of Euro-Asian Stock Exchanges (Федерация евроазиатских фондовых бирж)
FIX	financial information exchange – протокол передачи данных, являющийся международным стандартом обмена финансовой информации
IPO	первичное публичное размещение (от английского „initial public offering”)
KASE	АО „Казахстанская фондовая биржа”
KASE_BY	индекс доходности корпоративных облигаций, % годовых
KazPrime	среднее значение ставок размещения денег на депозиты, заявленных банками наилучшего для Казахстана кредитного качества
KTX Local	Kazakhstan Traded Index Local – индекс рынка акций KASE, рассчитываемый Венской биржей путем взвешивания рыночной капитализации, в евро и долларах США. Для расчетов используются цены акций на KASE.
KZT	казахстанский тенге
T+n	условие осуществления расчетов, при котором исполнение сделки происходит на n-ый рабочий день со дня ее заключения
TONIA	средневзвешенная процентная ставка по сделкам открытия операций репо сроком на один день на рынке автоматического репо с государственными ценными бумагами Республики Казахстан
TWINA	средневзвешенная процентная ставка по сделкам открытия операций репо сроком на семь рабочих дней на рынке автоматического репо с государственными ценными бумагами Республики Казахстан
АО	акционерное общество
АФК	Ассоциация финансистов Казахстана
БВУ	банк (банки) второго уровня
Биржа	АО „Казахстанская фондовая биржа”
ГПА	государственный пакет акций

группа KASE, биржевая группа	АО „Казахстанская фондовая биржа“ и ее дочерние организации ТОО „Информационное агентство финансовых рынков „ИРБИС“ и ТОО „eTrade.kz“
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
КФН НБК	Комитет по контролю и надзору финансового рынка и финансовых организаций Национального Банка Республики Казахстан
ГЦБ	государственные эмиссионные ценные бумаги (Республики Казахстан, если не указано иное)
Индекс KASE	индекс рынка акций KASE
ИРБИС	ТОО „Информационное агентство финансовых рынков „ИРБИС“ – дочерняя организация Биржи
маржа чистой прибыли	отношение чистой прибыли к доходу от реализации (работ, услуг)
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
Министерство финансов	Министерство финансов Республики Казахстан
млн	миллион
млрд	миллиард
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
Народное IPO	программа вывода пакетов акций дочерних и зависимых организаций акционерного общества „Фонд национального благосостояния „Самрук-Қазына“ на рынок ценных бумаг, утвержденная постановлением Правительства Республики Казахстан от 08 сентября 2011 года № 1027
Национальный Банк	Национальный Банк Республики Казахстан
НК	национальная компания

НПФ	накопительный пенсионный фонд (накопительные пенсионные фонды)
НЦБ	негосударственные эмиссионные ценные бумаги
операционная маржа	отношение операционной прибыли (прибыли от основной деятельности до уплаты налогов и процентов) к объему продаж
ОЭСР	Организация по экономическому сотрудничеству и развитию, международная экономическая организация
РФЦА	Региональный финансовый центр города Алматы
СВА	Служба внутреннего аудита
СК	страховая компания (страховые компании)
см.	смотрите
СМИ	средства массовой информации
СНГ	Содружество Независимых Государств
сукук	финансовый документ, распространенный в странах шариата, т.н. исламский эквивалент облигаций.
СУР	Служба управления рисками
США	Соединенные Штаты Америки
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“

Если в тексте настоящего отчета не указываются ссылки на источники приведенной информации, то подразумевается, что Биржа использовала данные, которые собирались и систематизировались ее персоналом в процессе его деятельности.



## Контактная информация

Адрес:  
Республика Казахстан, 050040,  
Алматы, ул. Байзакова, 280,  
северная башня  
МФК „Almaty Towers“, 8-й этаж

Телефон: (+7 727) 237 53 00

Факс: (+7 727) 296 64 02

Эл. почта: [info@kase.kz](mailto:info@kase.kz)

Сайт: [kase.kz](http://kase.kz)

© 2013 АО „Казахстанская фондовая биржа“ (KASE)

Дизайн и верстка – Wise Central Asia



**KASE**

