



# KASE: 25 лет финансовому рынку Казахстана

декабрь 2018

Алина Алдамберген,  
Председатель Правления  
АО "Казахстанская фондовая биржа"

2	+	65	4	\$ 2,000,650.22
.		6		\$ 1,302 00.85
1 9.	-	.6	95B	\$ 6,500,6 .36
146 35		3.	9 B	\$ 8,659,80502
0.6		5.	7	\$ 0,000,00000
.	▼	. 3	8	\$ 1,500,362.08
		- .5	.4B	\$3,048.
6 6			2 2	,548,00.32

44.21	▲	7	04	\$ 2,000,650.22
7 .6	▼	6	4	\$ 1,302.000.85
9 2	▼	0 65	B	\$ 6,500,654.36
6.35	▲	3	90B	<b>\$ 8,659,805.02</b>
4 0.6	▼	6 3 0	7 B	\$ 0,000,000.00
4 .4	▼	. 3	3 .	\$ 1,500,362.08
2	▼	-0.58	. B	\$3,048.02
5	▼	-0.89	2 2	\$ 1,548,00.32

44.21	▲	70	904	2,000 650.22
7 6	▼	- 6	1 4	\$ 1 302 0 0 85

# РЫНКИ

- 1993 иностранные валюты
- 1995 ГЦБ
- 1996 фьючерс на доллар США
- 1997 акции
- 1998 евробонды
- 1999 прямое репо
- 2000 корпоративные облигации
- 2001 авторепо
- 2004 облигации иностранных эмитентов
- 2006 первые IPO
- 2008 валютные свопы
- 2012 программа "Народное IPO"
- 2016 коммерческие облигации

1993

голосовые торги

1994

электронная система ввода заявок

1995

присоединение к системе SWIFT

1998

запуск собственной ТС

первый интернет-сайт [kase.kazecon.kz](http://kase.kazecon.kz)

2011

система интернет-трейдинга Strade

запуск FIX шлюза

2012

ввод специальной версии ТС

"Подписка"

2015

внедрение системы "IS2IN"

2018

переход на систему расчетов T+2

выполнение функций ЦК

ТЕХНОЛОГИИ

1991

первые казахстанские банки

1993

основание Национального Банка

Республики Казахстан

первые в Казахстане страховые

компании

1996

первые казахстанские брокеры

1997

пенсионная реформа и формирование

Пенсионного фонда

Центральный депозитарий

Регистратор ценных бумаг

2011

Единый регистратор

2013

учреждение Единого Накопительного

Пенсионного фонда

**ИНФРАСТРУКТУРА**

# 25 лет финансовому рынку Казахстана

## НАШИ ДОСТИЖЕНИЯ



## Разные возможности для финансирования корпоративного сектора

привлечение акционерного капитала

привлечение долгового капитала

привлечение коротких денег (коммерческие облигации)

субсидирование купонной ставки по облигациям

специальные условия для МСБ

StartUp

Private Market

## Развитая система институциональных инвесторов

ЕНПФ  
(8,8 трлн тенге)

БВУ  
(26,1 трлн тенге)

брокеры-дилеры  
(185,0 млрд тенге)

страховые компании  
(995,2 млрд тенге)

инвестиционные фонды  
(784,6 млрд тенге)

## Высокий потенциал роста базы розничных инвесторов

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

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

доля участия розничных инвесторов в IPO традиционно составляет >25%

## Развитие корпоративного управления и защита розничных инвесторов

законодательные меры по защите инвесторов и ответственность эмитентов

обучающие мероприятия для эмитентов и инвесторов

присоединение к Инициативе ООН –Устойчивые биржи (SSE)

продвижение методики составления отчетности по принципам ESG

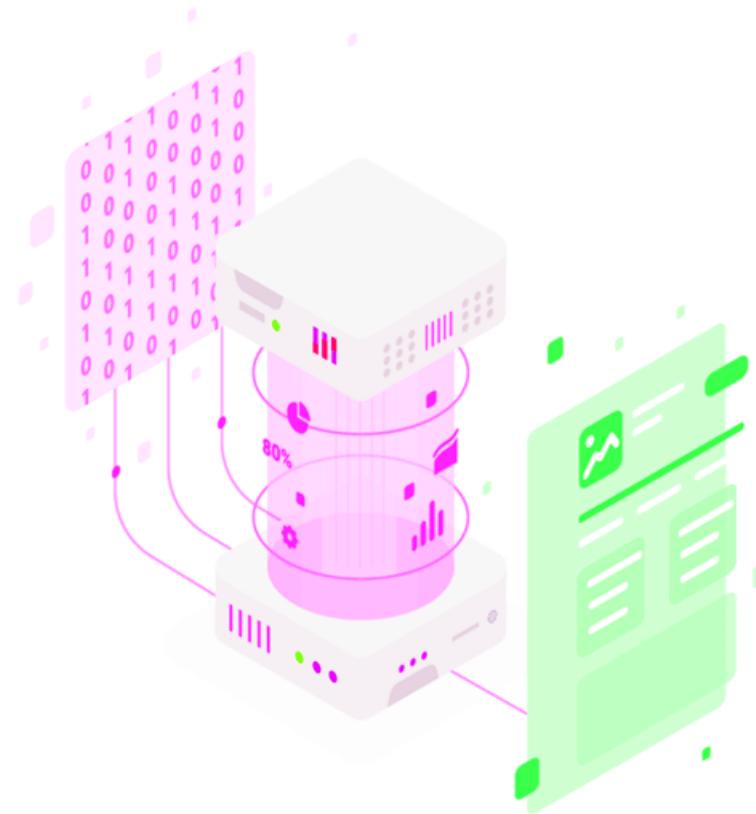


## KASE предоставляет широкий диапазон услуг:

- Листинг
- Членство
- Сбор заявок
- Пред-торговые операции
- Торги
- Пост-торговые операции
- Предоставление рыночных данных
- Технологические решения

# Разнообразие инструментов

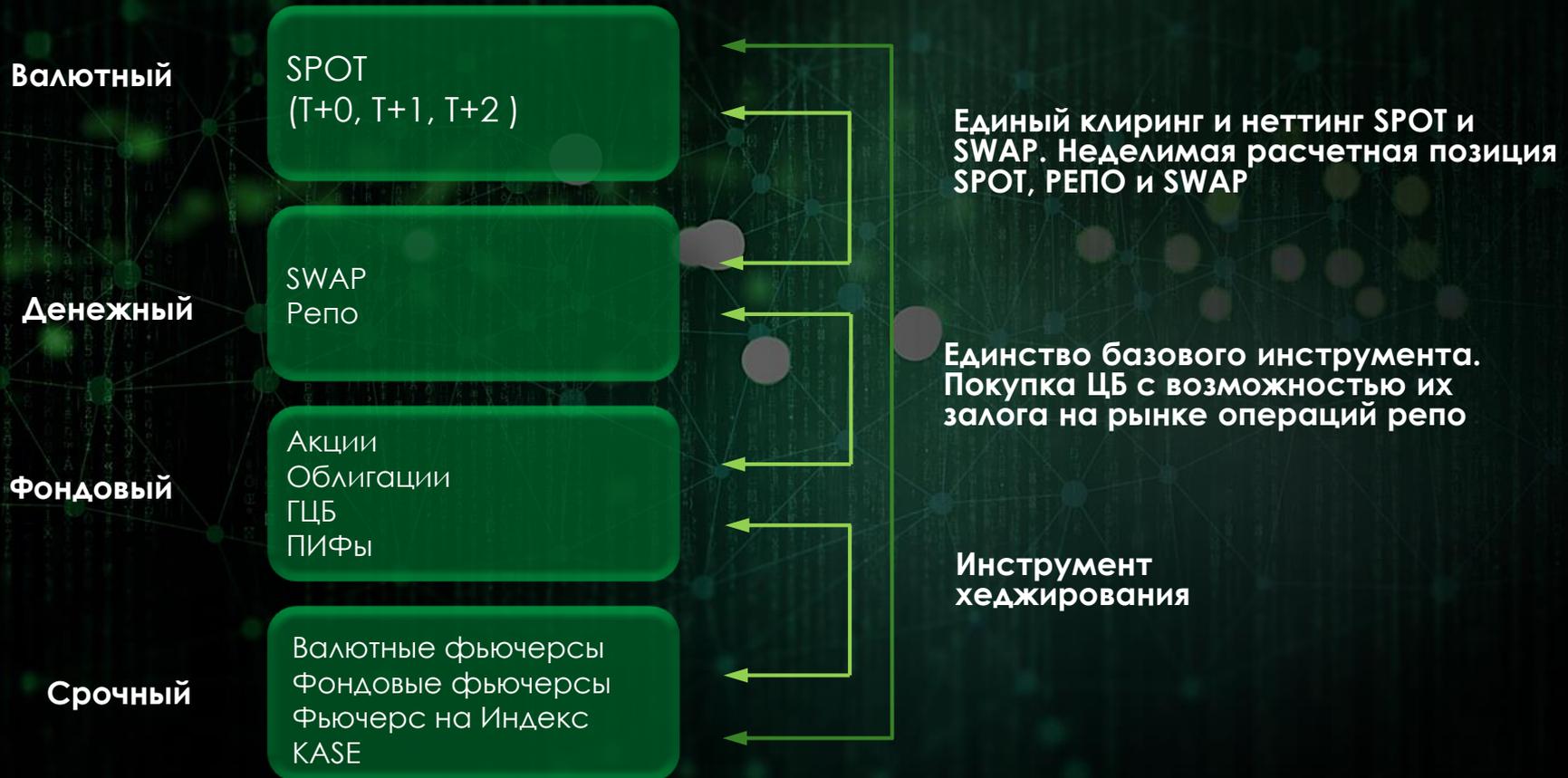
- Иностранные валюты
- Корпоративные ценные бумаги  
(по некоторым бумагам доступна торговля в USD по схеме расчетов T+2)
- Государственные ценные бумаги
- Валютные свопы
- Фьючерсы
- Авторепо, прямое репо и репо с неттиномом



## Различные площадки

- Основная площадка
- Альтернативная площадка
- StartUp
- Private Market

# Интеграция рынков KASE





52  
члена Биржи



5  
валютных пар

120+  
акций в  
торговом списке

150+  
ЭМИТЕНТОВ



более  
110 000  
счетов  
физических лиц



25  
лет на рынке  
капитала

240+  
корпоративных  
облигаций в  
торговом  
списке



# Стабильный рост рынков KASE

**Среднегодовой темп роста :**  
Общий объем торгов – **14.0 %**  
Объем торгов на рынке ценных бумаг – **4.9 %**



# Фондовый рынок Казахстана 2016-2018: переломный момент

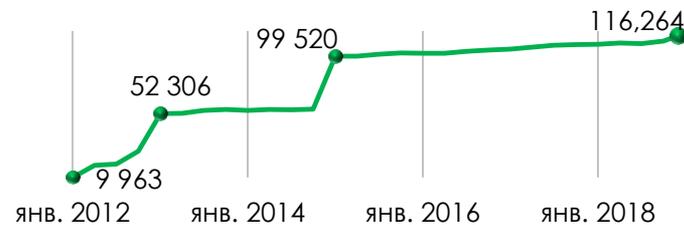
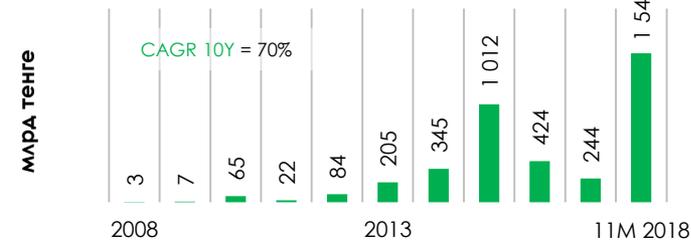
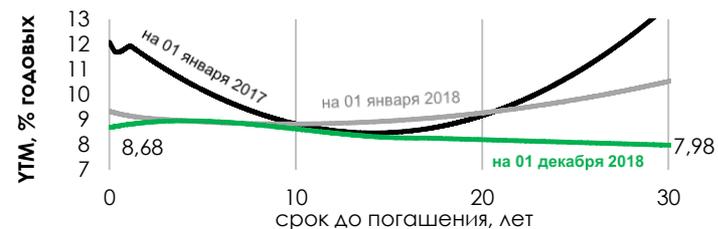
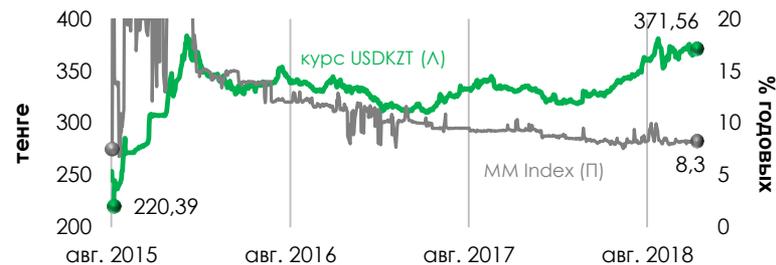
Источник: KASE, ЦД

Стабилизация валютного курса и ставок на денежном рынке

Кривая доходности ГЦБ как фактор ценообразования корпоративного долга

Рост объемов привлечения на фондовом рынке

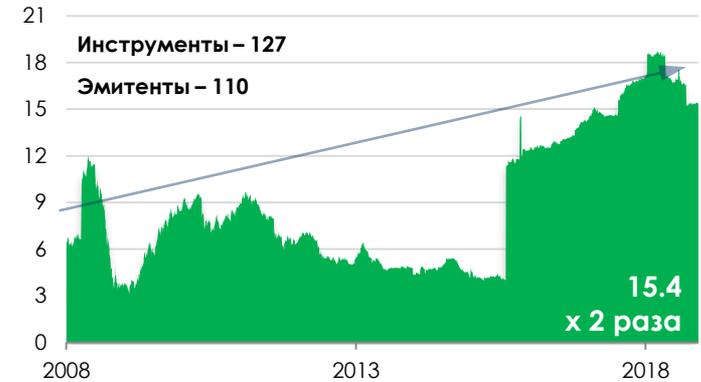
Рост счетов розничных инвесторов



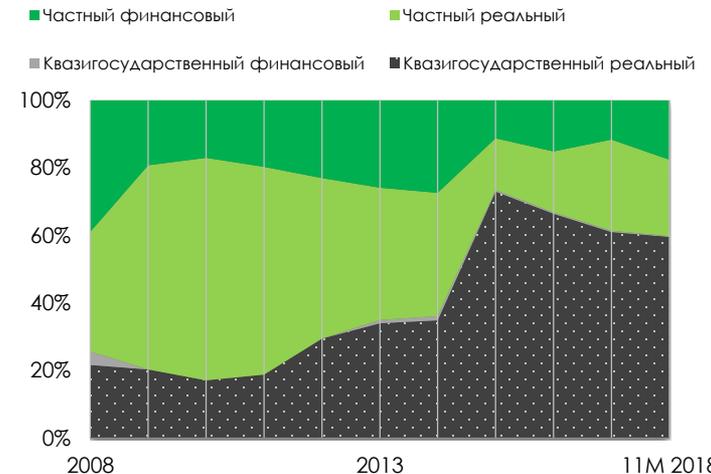
# РЫНОК АКЦИЙ

- капитализация 15,4 трлн тенге (рост в 2,4 раза)
- 123 наименований акций (прирост +28)
- >800 млрд тенге привлечено через IPO и специализированные торги
- 11% двойных листингов от общего количества выпусков акций
- 10-50% freefloat
- 1,8% оборачиваемости рынка (turnover velocity). Для сравнения на MOEX – 24%
- CAGR (только вторичный рынок) - 5,5%
- преобладание в структуре капитализации компаний квазигосударственного сектора экономики

Капитализация рынка акций KASE, трлн тенге



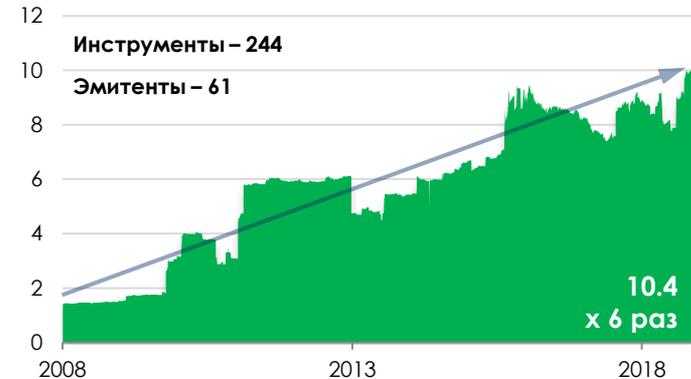
Капитализация компаний по секторам в процентном выражении



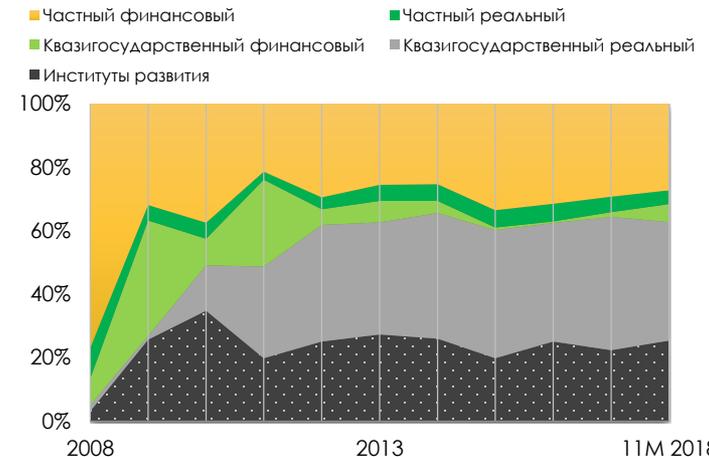
# Рынок корпоративных облигаций

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

Корпоративный долг в обращении, трлн тенге



Корпоративный долг компаний по секторам в процентном выражении



# Присутствие инвесторов на фондовом рынке

млрд тенге

Инвестор	Всего активы	Ценные бумаги	% инвестиций в реальный сектор Казахстана
ЕНПФ	8 800,7	7 929,2	<5%
БВУ РК	26 121,7	4 750,5	<5%
Страховые компании	995,2	501,6	<5%
Управляющие инвестиционным портфелем	173,9	122,1	X
ПИФы	784,6	405,4	X
Физические лица	10 497,2*	1 879,8	>90%
<b>Итого</b>	<b>47 373,4</b>	<b>15 588,6</b>	—

## Рост активов БВУ и ЕНПФ

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



Источник: официальные сайты НБРК, ЕНПФ, ЦД

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

# Фондовый рынок Казахстана:

на мировой карте рынков

## Классификации рынков капитала

*S&P Dow Jones Indices Country Classification*

*FTSE Classification of Markets*

*Moody's Services*

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

## Рыночная капитализация к ВВП, %

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

# Продвижение фондового рынка Казахстана

международные стандарты

## Инфраструктура рынка

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

## Защита прав инвесторов

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

## Регулирование

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

# Мероприятия и инициативы НБРК

для развития фондового рынка



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



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



развитие института инвестиционного банкинга



допуск брокерских организаций на валютный рынок



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



разработка и построение кривой доходности ГЦБ совместно с KASE



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



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

# Мероприятия и инициативы KASE

для развития фондового рынка



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



реализация концепции "от start-up до blue chips"



внедрение мультивалютного котирования и расчетов



запуск ETF на Индекс KASE



запуск центрального контрагента на валютном рынке



проведение обучающих и консультационных мероприятий, конкурсов для эмитентов и инвесторов



расчет индикаторов рынка и распространение информации



стратегическое сотрудничество с MOEX для внедрения новых IT-решений

# Перевод инструментов на схему расчетов T+2

**Цель проекта:** переход на принятую во всем мире модель расчетов, который облегчит доступ международным участникам на казахстанский фондовый рынок и положительно повлияет на рост ликвидности

✓ Внесение изменений в нормативную базу

✓ Расширение функционала торговой системы

✓ Расширение функционала информационных систем KASE

✓ 35 инструментов торгуются по схеме расчетов T+2 (15 наименований акций, 20 выпусков корпоративных облигаций). С 4 декабря переведены все выпуски ГЦБ.



## День T+0

Подача заявки → проверка счета на наличие обеспечения → при достаточном количестве обеспечения происходит заключение сделки



## День T+1

Сверка сведений о сделках до 15:00



## День T+2

Проведение расчетов

# Запуск KASE Startup

Официальный старт проекта – **06 июня 2018 года**

**Цель проекта:** формирование коммуникаций между стартап-компаниями и инвесторами

## Получен допуск:

- **ТОО "РАСК МАН"**  
производство скотча
- **ТОО "Allavin"**  
оказание дистанционных услуг
- **ТОО "Подпиши Онлайн"**  
облачный сервис на базе ЭЦП
- **ТОО "Smart Production"**  
производство и реализация продуктов "Smart POS" и "Smart Online ККМ"
- **REEF Центробежные технологии**  
производство технологического оборудования и мобильных зданий для нефтегазовой промышленности

9

анкет стартапов  
на доработке

1 862

пользователей  
сайта

15,3  
ТЫС.

просмотров  
сайта

# Запуск площадки KASE Private Market

Официальный старт – **15 июня 2018 года**

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



Реализовано совместно с АО "Капына Капитал Менеджмент"



Запуск площадки способствует развитию системы *private equity* (частных капиталовложений) в Казахстане

# Запуск торгов еврооблигациями с расчетами в долларах США

**С 17 сентября осуществлен запуск торгов еврооблигациями 20 наименований с расчетами в долларах США**

---

**Цель проекта:** предоставление доступа к торгам и расчетам без конвертации USD в KZT

- ✓ по еврооблигациям расчеты осуществляются в тенге **по схеме T+0 и в валюте выпуска по схеме T+2**, т.е. на второй день после заключения сделки
- ✓ участник торгов имеет **возможность распределять количество своих еврооблигаций** между основной торговой системой и торговой системой для сделок с расчетами в валюте
- ✓ в случае неисполнения обязательств участником активы (еврооблигации + доллары США), находящиеся на счетах участника в ЦД, могут использоваться в качестве **маржевого обеспечения**

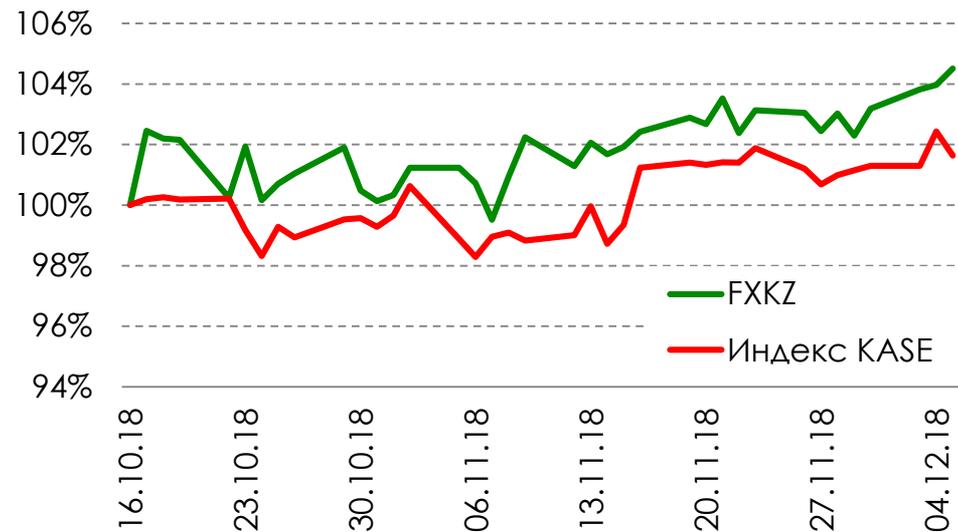
# Запуск ETF на Индекс KASE

С 17 октября на MOEX открыты торги **ETF** на акции, входящие в состав **Индекса KASE**. Торговый код – **FXKZ**.

С 04 декабря акции **FinEx FFIN Kazakhstan Equity ETF** включены в сектор "Ценные бумаги инвестиционных фондов" официального списка KASE

**Цель проекта:** расширение линейки инструментов, доступных для торговли на KASE

Изменение цен Индекса KASE и FXKZ



# Повышение финансовой грамотности

- **Проведение выездных мероприятий** в областях Казахстана при содействии НПП "Атамекен" РК и профессиональных консультантов;
- **Сотрудничество с высшими учебными заведениями страны.** Проведение лекций для студентов и преподавателей экономических и финансовых факультетов. Подписание меморандума о взаимном сотрудничестве;
- Запуск **Биржевого симулятора** (17 сентября по 17 октября):
  - 14 городов Казахстана
  - 35 ВУЗов
  - 1290 студентов
  - 2,3 млрд тенге составил объем торгов.
- Запуск **Конкурса среди розничных инвесторов** с 01 ноября по 14 декабря 2018 года.



# Мероприятия для эмитентов

>100

консультаций

>50

потенциальных  
эмитентов

+52

новых эмитентов  
ценных бумаг

>15

семинаров и  
тренингов



# Центральный контрагент на рынке иностранных валют

С 01 октября KASE приступила к выполнению функций **центрального контрагента (ЦК)** на рынке иностранных валют

**Цель проекта:** повышение устойчивости и ликвидности биржевого валютного рынка за счет гарантирования биржей исполнения сделок с иностранной валютой в пределах сформированных клиринговых фондов

## В качестве центрального контрагента Биржа:

- ✔ выступает контрагентом по сделкам для всех участников валютного рынка;
- ✔ гарантирует исполнение обязательств перед каждым добросовестным участником;
- ✔ рассчитывает риск-параметры;
- ✔ переоценивает стоимость обеспечения и нетто-позиций участников;
- ✔ осуществляет предварительный контроль достаточности обеспечения;
- ✔ обеспечивает ежедневный контроль достаточности гарантийных взносов;
- ✔ проводит клиринг по заключенным сделкам;
- ✔ урегулирует дефолты.

В рамках проекта Биржей разработан WEB-модуль для клиринговых участников для **отображения** в режиме онлайн **текущих нетто-позиций, стоимости маржевого обеспечения, маржинальных требований**

# Система риск-менеджмента центрального контрагента

Создана **многоуровневая система обеспечения:**



В случае недостаточности - обязательства признаются отложенными и проводятся мероприятия по взысканию, после взыскания отложенные обязательства признаются прекращенными.

# Продвижение рыночной информации

**Цель проекта:** расширение аудитории потребителей информационных продуктов KASE

**Механизм:** расширение линейки информационных продуктов, упрощение процедур оплаты, увеличение количества вендоров, совершенствование информационных технологий распространения информации, пересмотр тарифной сетки

	Всего	Новые
Продукты	13	1
Вендоры	14	3
Клиенты	10	4
Подписчики сайта	183	20



THOMSON REUTERS

**Bloomberg**



上海證券交易所  
SHANGHAI STOCK EXCHANGE

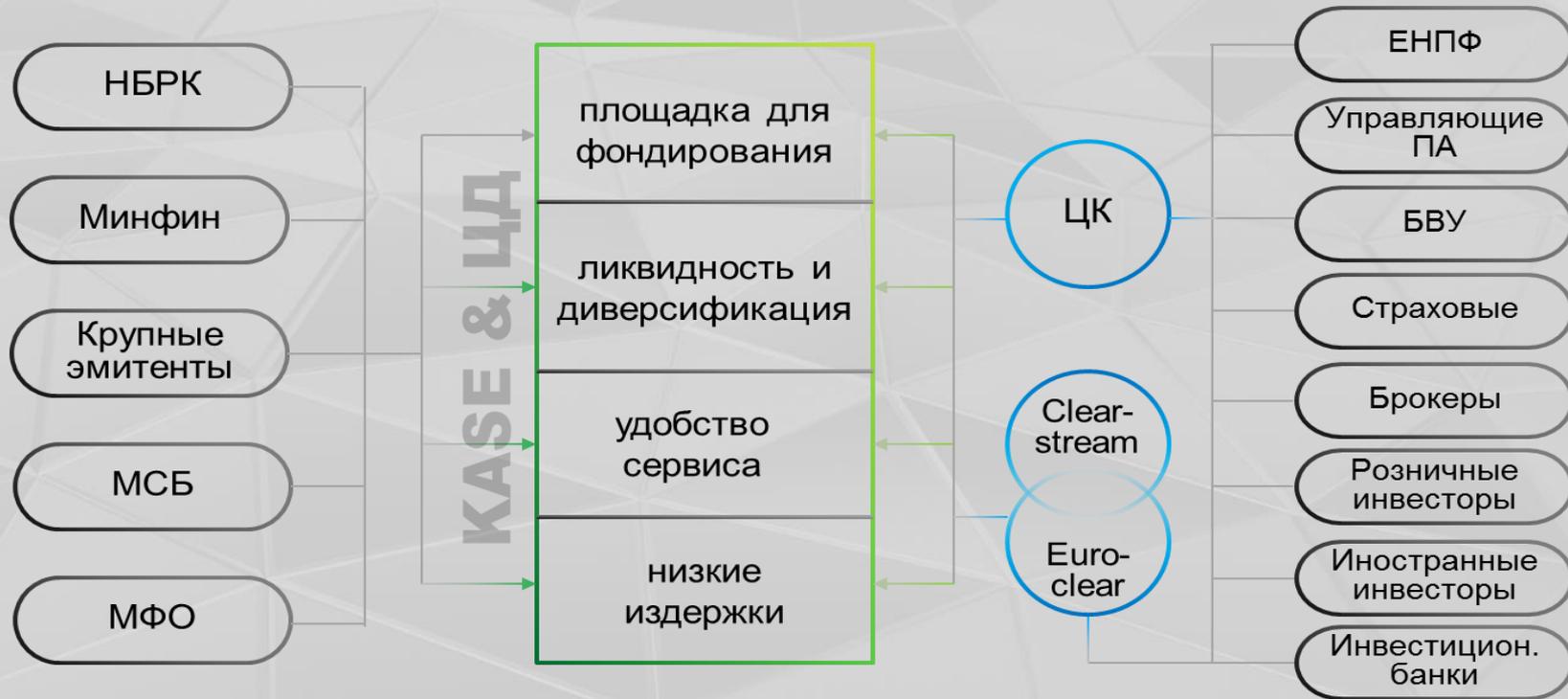
**cma**

# Сотрудничество с Московской Биржей

- 10 октября 2018 года KASE и ПАО "Московская Биржа" подписали **соглашение о стратегическом сотрудничестве**
- Соглашение предусматривает приобретение Московской биржей до 20% уставного капитала KASE в два этапа до конца 2019 года
- **Цели сотрудничества:**
  - приобретение 3-х торгово-клиринговых систем (фондовый, валютный, срочный рынки)
  - предоставление консультаций по развитию биржевого бизнеса
  - организация деятельности центрального контрагента
  - взаимный доступ профессиональных участников, инвесторов и эмитентов ценных бумаг к биржевым рынкам KASE и Московской Биржи

# KASE: целевая модель

комплексная инфраструктура



25 жыл  
лет  
years



Қазақстан қор биржасы  
Казакстанская фондовая биржа  
Kazakhstan Stock Exchange



Kazakhstan.Stock.Exchange



KASE\_KZ



Kazakhstan Stock Exchange



Казакстанская фондовая биржа KASE

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