

Advanced Analytics в биржевой торговле:

привлечение капитала и управление ликвидностью

*Председатель Правления Клирингового центра KASE
Хорошевская Наталья Юрьевна*

24 сентября 2025 года



ЛИСТИНГ

- допуск ценных бумаг к публичному обращению
- частное размещение
- создание условий для раскрытия информации



ЧЛЕНСТВО

- фондовый рынок
- валютный рынок
- рынок деривативов



ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ

- ценные бумаги
- операции репо
- своп операции
- валютные пары
- фьючерсы



ПОСТ-ТОРГОВЫЕ УСЛУГИ

- клиринг
- расчеты
- Центральный контрагент



РЫНОЧНЫЕ ДАННЫЕ

- задержанная торговая информация и в режиме реального времени
- информация об итогах торгов
- архивная, справочная и производная информации
- программный продукт IRIS Finance
- информационный канал в приложении Telegram @KASEInfoBot
- мобильное приложение KASE MOBILE



ТЕХНОЛОГИЧЕСКИЕ РЕШЕНИЯ

- три торговые системы
- расчетная и клиринговая системы
- FIX-шлюзы и FAST-протоколы
- веб-сайт и веб-сервисы

2 256

инструментов
в торговом списке

335

инструментов
в списке T+

34

индекса и
индикатора

57

членов
Биржи

1,5

трлн тг
среднедневной
объем

14,9

тыс.
среднедневное
количество сделок

2-ое

место
среди бирж СНГ по
объему торгов

5-ое

место
по капитализации рынка
акций среди бирж FEAS
(2024)

* по состоянию на 01 сентября 2025 года



- ✓ снижения рисков участников
- ✓ гарантирование завершенности расчетов по сделкам
- ✓ сокращение транзакционных издержек участников за счет кроссмаржирования и неттинга



рейтинг
на уровне "A+".
Прогноз по
рейтингу –
"позитивный"



соответствует
принципам
CPMI-IOSCO
PFMI



Zeliade Systems

процессы риск-
моделей KACC
соответствуют
требованиям EMIR



рейтинг "BBB-"
с прогнозом
"Стабильный"

100%

биржевых сделок
принято на
клиринговое
обслуживание

98%

сделок
гарантированы
центральным
контрагентом

228

инструментов могут
быть обеспечением

78%

доля сделок с ЦБ на
вторичном рынке
KASE в режиме T+2

▲ Как привлечь финансирование

Как управлять ликвидностью на KASE



IPO на KASE

Обретение рыночной
оценки бизнеса

Возможность для
основателей продать
свою долю бизнеса
по рыночной цене

Рост узнаваемости
и прозрачности

Повышение престижа
и репутации



Выпуск облигаций на KASE

Традиционные

Коммерческие

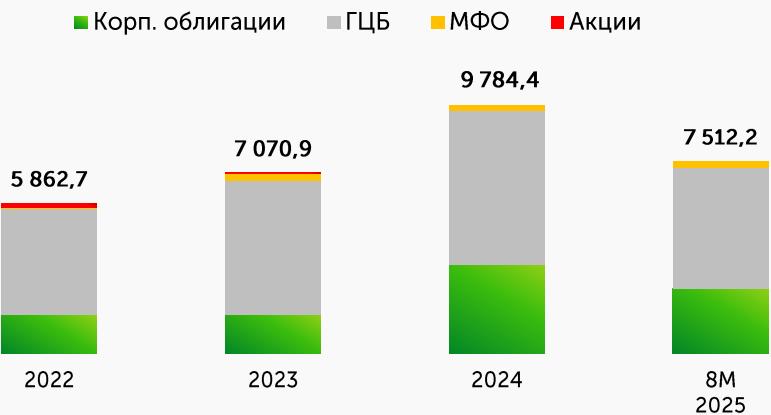
ESG

Преимущества привлечения средств на РЦБ

	Банковский кредит	IPO	Выпуск облигаций
Due diligence	+	–	–
Раскрытие информации	–	+	+
Корпоративное управление	–	+	+
Залог	+	–	–/+
Страхование	+	–	–
Срок	фиксированный	–	фиксированный/ бессрочный
Погашение	частями: в течение срока	–	в конце срока
Скрытые комиссии	+	–	–
Аудит фин.отчетности	+	+	+

Объем привлечения капитала на KASE

Объем первичных размещений, млрд тенге



Рыночные ставки привлечения за 8М2025

Корпоративные облигации

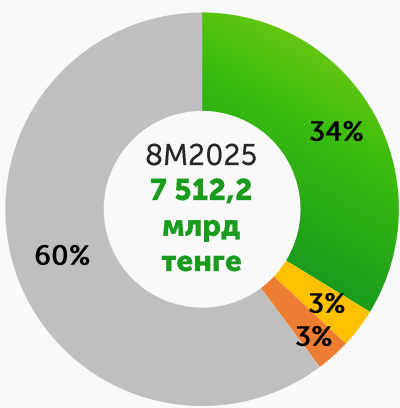
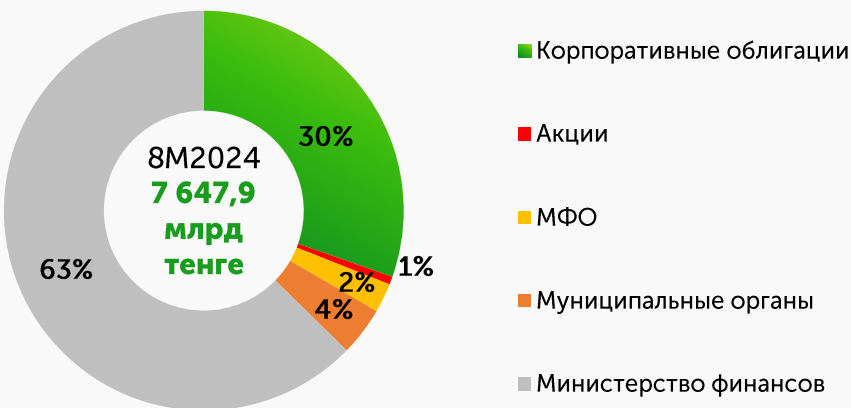
13,61-22,00%

в тенге

4,50-10,00%

в долларах США

Структура первичного рынка, млрд тенге



Площадки официального списка KASE

для крупных
компаний

ОСНОВНАЯ

- крупные банки и компании
- возможность включения различных видов инструментов (акции и облигации)
- активная вовлеченность как розничных, так и институциональных инвесторов

для компаний
малого и
среднего
бизнеса

АЛЬТЕРНАТИВНАЯ

- компании МСБ реального и финансового сектора:
- возможность включения различных видов инструментов (акции и облигации)
- минимальные листинговые требования и расходы, а также менее жесткие требования по раскрытию информации

для различных
компаний,
в том числе не
являющимися
представителями
казахстанского бизнеса

СМЕШАННАЯ

- для инвестирования и управления активами на KASE представлен достаточно диверсифицированный список других ЦБ, которые могут быть как объектами инвестиций так и служить залоговым обеспечением
- виды инструментов: ГЦБ, исламские и производные ценные бумаги, ценные бумаги международных финансовых организаций и инвестиционных фондов

для облигаций,
подлежащих частному
(закрытому)
размещению

ЧАСТНОЕ
РАЗМЕЩЕНИЕ

- площадка предназначена только для негосударственных облигаций, подлежащих частному (закрытому) размещению
- привлечение капитала среди заранее определенного круга квалифицированных инвесторов
- минимальные листинговые требования и упрощенный пакет документов

89
инструментов
на 01.09.25

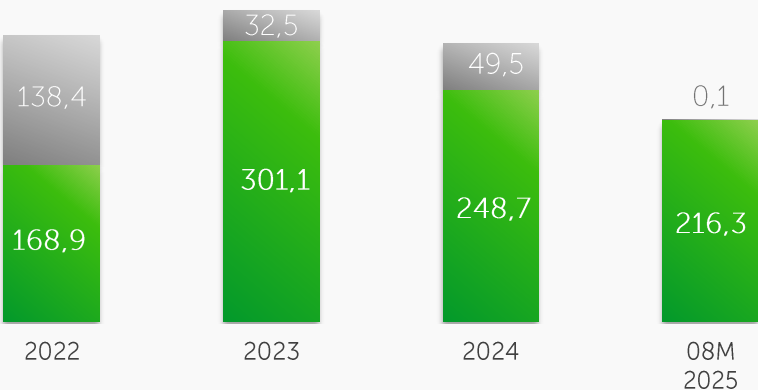
76
эмитентов
на 01.09.25

Капитализация рынка акций, трлн KZT

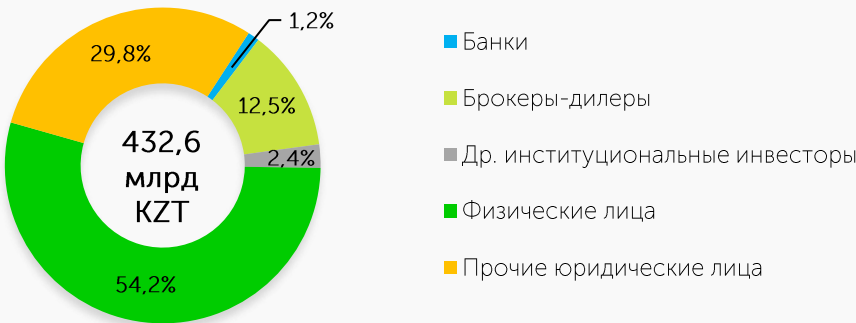


Объем сделок, млрд KZT

■ Первичный рынок ■ Вторичный рынок

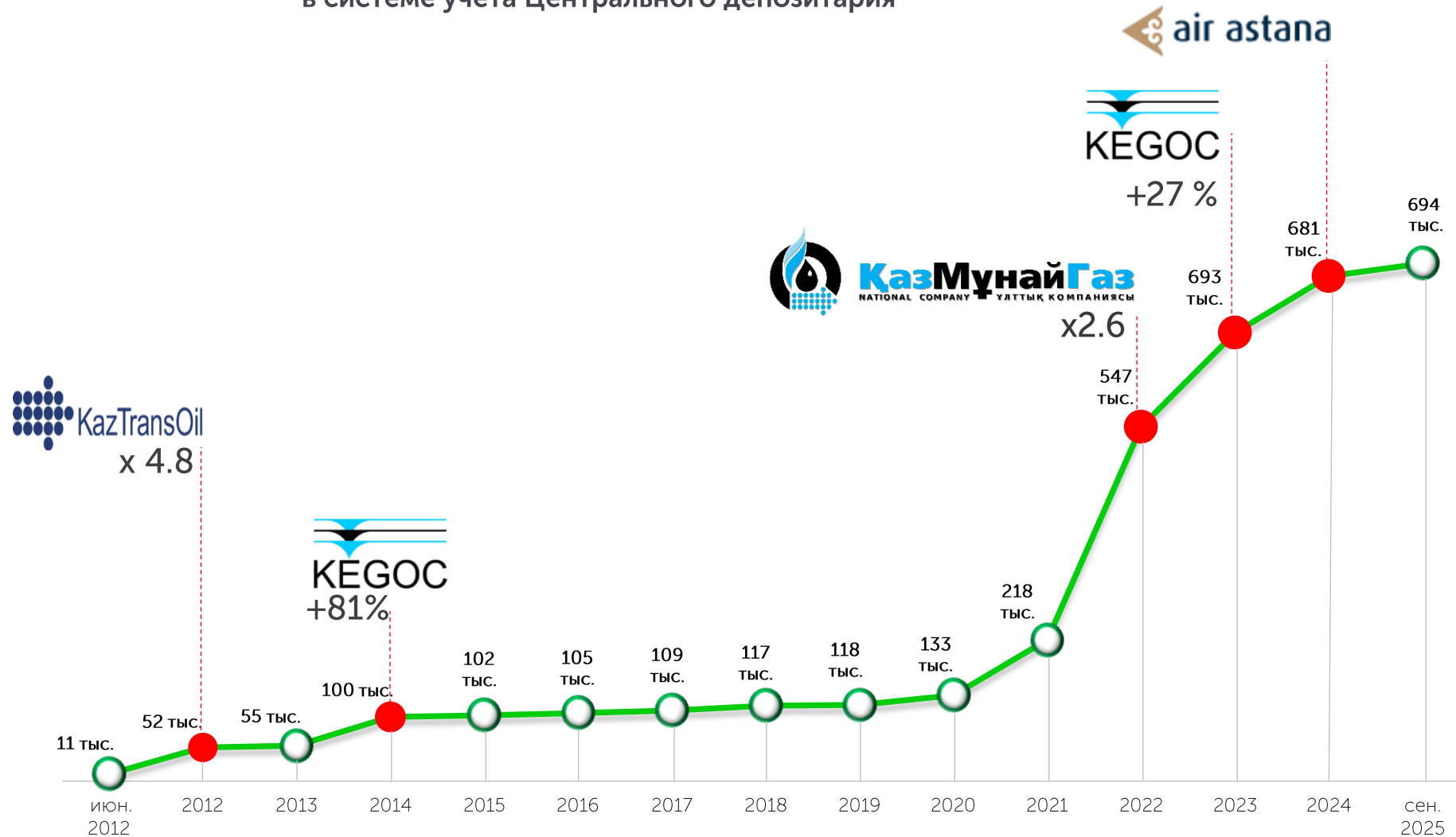


Доли основных категорий инвесторов на вторичном рынке за 8M2024 год*



Рост числа розничных инвесторов

Количество субсчетов физических лиц, открытых
в системе учета Центрального депозитария



694 тыс.
субсчетов

3,8 млн
кодов
для омнибус счетов

Примечание: данные приводятся на конец периода

Источник: KASE, Центральный депозитарий ценных бумаг Казахстана

Рынок корпоративных облигаций

609

инструментов
на 01.09.25

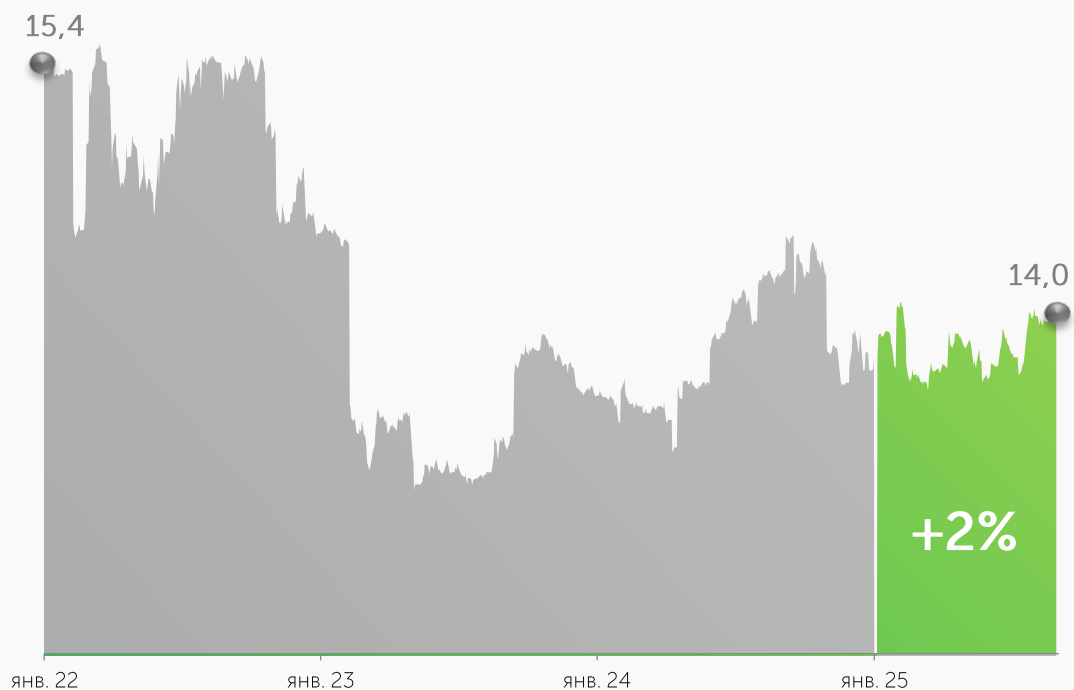
137

эмитентов
на 01.09.25

+172

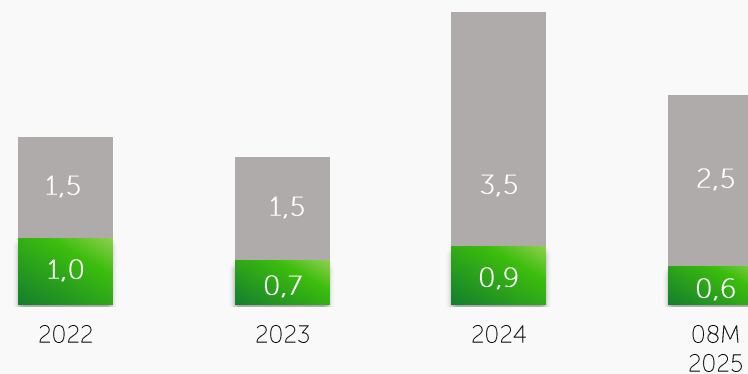
новых инструмента
за 8М2025 года

Капитализация рынка корпоративных облигаций, трлн KZT

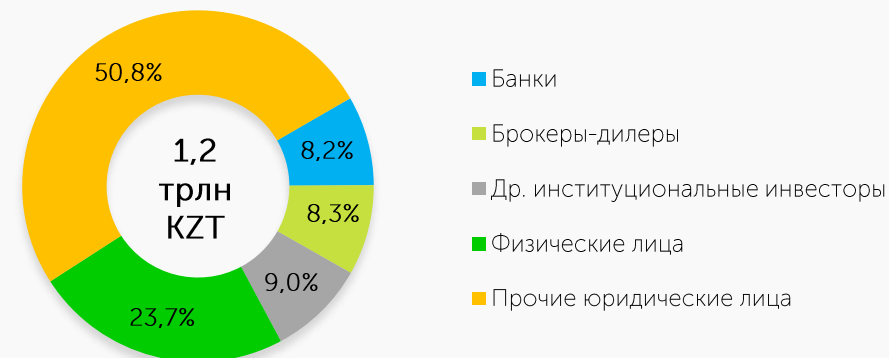


Объем сделок, трлн KZT

■ Первичный рынок ■ Вторичный рынок

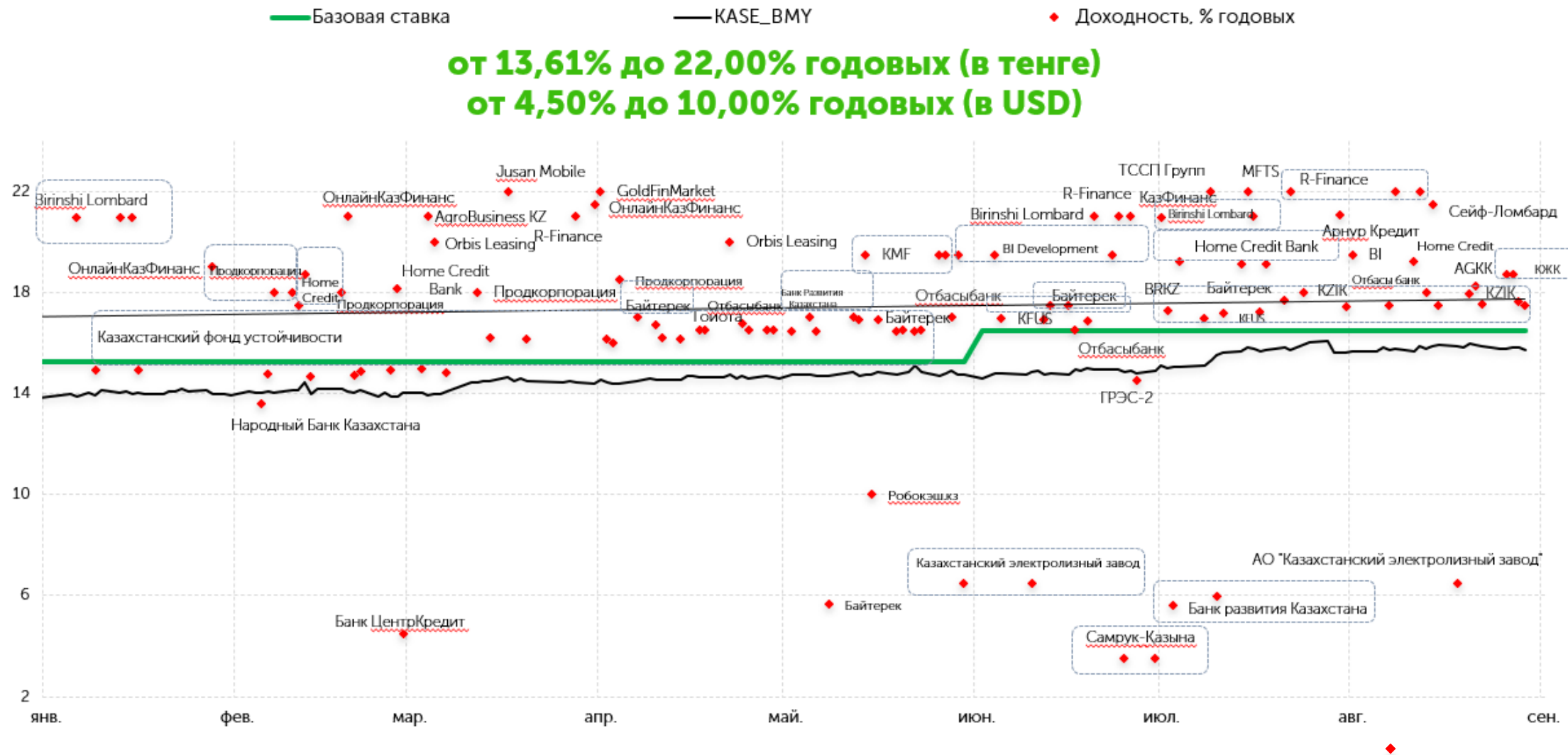


Доли основных категорий инвесторов
на вторичном рынке за 8М2025 год*



Первичный рынок корпоративных облигаций

Рыночные размещения за 8М2025 года



Размещения корпоративных облигаций за 8М2025 года

Квазигосударственные компании



Объем
размещений

932

млрд тенге

Срок
размещений

0,5-15
лет

Доходность

5,98-18,70%
в тенге

5,65%
в USD

Финансовый сектор



Объем
размещений

169

млрд тенге

Срок
размещений

1-15
лет

Доходность

13,61-19,50%
в тенге

4,5%
в USD

Реальный сектор

АО "Казахстанский
электролизный завод"

Объем
размещений

46
млрд тенге

Срок
размещений

1-3
года



Доходность

20,00-22,00%
в тенге

6,50%
в USD

ESG облигации



Объем
размещений

339
млрд тенге

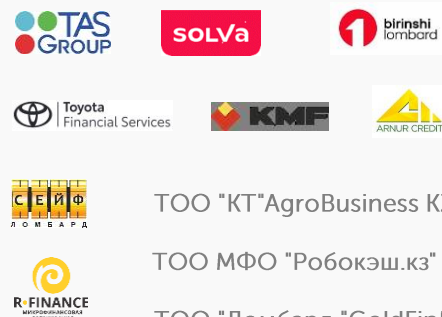
Срок
размещений

3-5
лет

Доходность

16,49-18,70%
в тенге

Микрофинансовые организации



Объем
размещений

75

млрд тенге

Срок
размещений

1-10

лет

Доходность

16,75-22,00%
в тенге

10,00%
в USD

Частное размещение

Объем
размещений

973
млрд тенге

Срок
размещений

1-30
лет

Доходность

0,15-26,00%
в тенге

5,95-12,47%
в USD

3,39%
в CNY

Первые выпуски облигаций МСБ на KASE с субсидированной ставкой купона

11 выпусков

Объем
выпусков
19,3 млрд KZT

Размещено
17,5 млрд KZT

Ставка купона
19,50-21,75%

Срок обращения:
от 3 до 10 лет



Объем выпуска:
500 млн KZT
Размещено:
500 млн KZT
Ставка:
20,50%
Срок:
5 лет



"Зеленые"
Объем выпуска:
3 млрд KZT
Размещено:
3 млрд KZT
Ставка:
21,75%
Срок:
5 лет



Объем выпуска:
495 млн KZT
Размещено:
495 млн KZT
Ставка:
19,75%
Срок:
5 лет



Объем выпуска:
1,1 млрд KZT
Размещено:
2,1 млн KZT
Ставка:
19,75%
Срок:
5 лет



Зеленые"
Объем выпуска:
2 млрд KZT
Размещено:
2 млрд KZT
Ставка:
21,50%
Срок:
3 года

TOO "Orient
Group KZ"

Частное размещение
Объем выпуска:
7 млрд KZT
Размещено:
7 млрд KZT
Ставка:
19,75%
Срок:
10 лет



"Зеленые"
Объем выпуска:
3 млрд KZT
Размещено:
3 млрд KZT
Ставка:
19,50%
Срок:
3 года

Выпуски облигаций 2025 года



Объем выпуска:
1 млрд KZT
Размещено:
1 млрд KZT
Ставка:
20,25%
Срок:
3 года



Объем выпуска:
495 млн KZT
Размещено:
495 млн KZT
Ставка:
20,25%
Срок:
5 лет

TOO "Asia
Bell"

Объем выпуска:
200 млн KZT
Размещено:
50 млн KZT
Ставка:
20,25%
Срок:
3 года

АО "Усть-
Каменогорский
завод
промышленной
арматуры"

Объем выпуска:
500 млн KZT
Размещено:
1 млн KZT
Ставка:
20,25%
Срок:
3 года

Выпуски ESG облигаций на KASE

38 выпусков
было включено
29 выпусков
в списке KASE

Объем выпусков:
1 182,1 млрд KZT

Размещено:
953,4 млрд KZT

Ставки:
10,10%-24,01%,
2%-3% + TONIA

Зеленые облигации



Количество:
16 выпусков
(5 погашены)

Объем выпусков:
168,9 млрд KZT

Размещено:
126,8 млрд KZT

Ставка:
10,10-21,75%
2%/3% + TONIA

Социальные облигации



Количество:
19 выпусков
(2 погашены)

Объем выпусков:
878,2 млрд KZT

Размещено:
726,5 млрд KZT

Ставка:
10,15-24,01%

Облигации устойчивого развития



Количество:
1 выпуск

Объем выпуска:
100,0 млрд KZT

Размещено:
100,0 млрд KZT

Ставка:
13,00%

*на 01 января 2025 года

1

Проверить учредительные документы Компании. Проверить Компанию и ее ценные бумаги на соответствие критериям и требованиям KASE



2

Проверить аудиторскую организацию Компании из перечня аудиторских организаций KASE



3

Выбрать финансового консультанта из списка членов KASE (только для нефинансовых организаций)



4

Пакет документов для листинга ценных бумаг



5

Подать заявление и полный пакет документов для листинга на KASE

Как привлечь финансирование

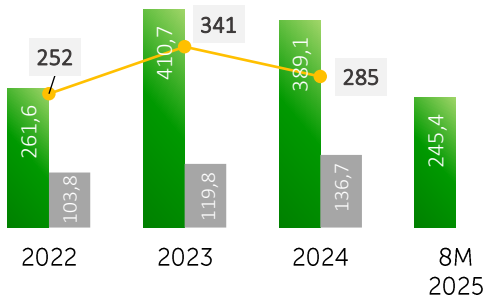
▲ Как управлять ликвидностью на KASE



Объем и структура биржевого рынка

Общий объем торгов, трлн KZT

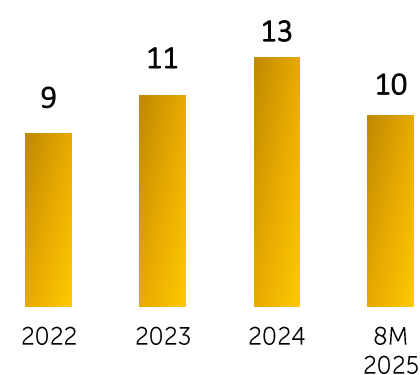
■ Объем торгов, трлн KZT
■ ВВП, трлн KZT*
— % к ВВП



Тренд,
по объему

2023 +45%
2022 +34%
2021 +34%

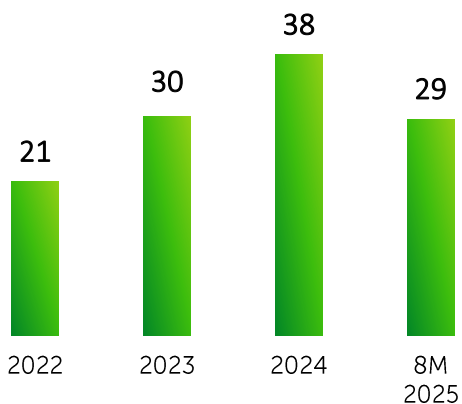
Рынок ценных бумаг, трлн KZT



Тренд,
по объему

2024 +18%
2023 +22%
2022 +44%

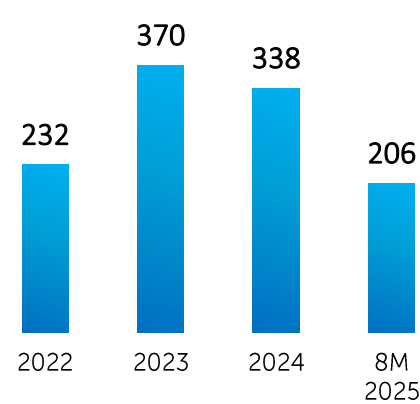
Рынок иностранных валют, трлн KZT



Тренд,
по объему

2024 +28%
2023 +43%
2022 +34%

Рынок денег, трлн KZT



Тренд,
по объему

2024 -9%
2023 +60%
2022 +52%

В торговых списках

2 256 инструментов, включая 1 245 ценные бумаги, 319 инструментов в списке T+

по состоянию на 01 сентября 2025 года

Фондовый рынок			Рынок денег	Валютный рынок	Деривативы
Акции	Облигации	Иные ЦБ	Своп-операции	Спот	Фьючерсы
IPO / Аукционы	Аукционы	Вторичный рынок	RUBKZT	RUBKZT	KASE Index
Выкуп	Вторичный рынок	ЦБ инвестиционных фондов	USDKZT	USDKZT	USDKZT RUBKZT
Вторичный рынок	ГЦБ МФ РК	ETF	CNYKZT	CNYKZT	
Крупные компании	Муниципальные облигации		EURKZT	EURKZT	KZAP HSBK
МСБ	Ноты НБ РК		EURUSD	EURUSD	
Двойной листинг	ГЦБ иностр. гос-в		Авторепо	USDCNY	
GDR	Корпоративные облигации		Акции	EURCNY	
	Облигации МФО*		Облигации		
			Корзина ГЦБ		
			КСУ		
71	234	14	968	22	21
69	834	23			
Расчеты					
T+2	T+2	T+2	от T+1 до T+1Y	T+0	T+1W
T+0 - неликвидные ЦБ	T+0 – неликвидные ЦБ	T+0	от T+0 до T+90	T+1	T+1M
				T+2	T+3M
					T+6M

* ценные бумаги международных финансовых организаций
Источник: KASE

Частичное обеспечение	Подавляющее большинство сделок на KASE могут быть совершены без наличия актива к моменту заключения сделки
Взаимосвязь рынков и неттинг	Все сделки с активами одного вида неттируются – ценные бумаги, включая репо, валюты, включая своп, деривативы. Участники торгов исполняют только чистые позиции
Гарантия исполнения сделки	Исполнение всех сделок в режимах "с ЦКА" гарантировано Клиринговым центром
Широкий список инструментов обеспечения	Любые сделки, доступные в режимах Т+ могут быть обеспечены активом из списка обеспечения, а не "объектом сделки"
Securities lending & boring	Ликвидный рынок репо по позволяет не только привлечь короткое финансирование, но "одолжить" ценные бумаги

Список обеспечения Т+

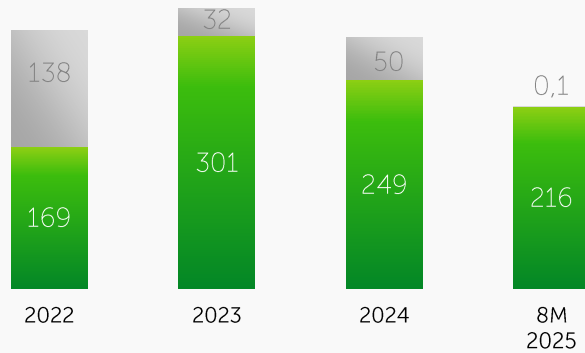
- 48 акций
- 3 GDR
- 83 ГЦБ
- 7 иностранных ГЦБ
- 53 корпоративных облигации
- 5 ETF
- 28 облигаций МФО
- 1 клиринговый сертификат участия

** по состоянию на 01 сентября 2025 года*

Долевой рынок

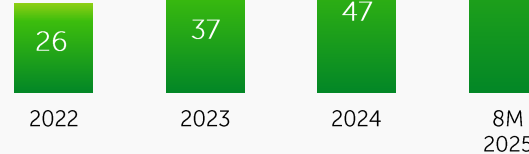
Рынок акций, млрд тенге

■ Вторичный рынок ■ Первичный рынок



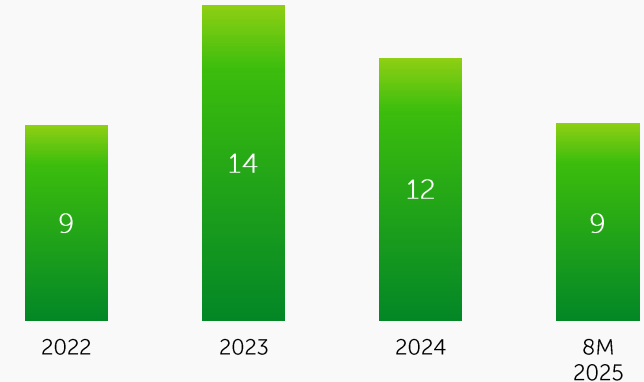
- рыночная капитализация на 01 сентября 2025 года ~ **39,6 трлн тенге**
- на 01 сентября 2025 года в торговых списках KASE находились акции **89 наименований 76 эмитентов**, из них в секторе "нелистинговые ценные бумаги" – **2 выпуска акций 2 эмитентов**
- средневзвешенный объем торгов на вторичном рынке за 8M2025 года ~ **1,3 млрд тенге**
- средневзвешенный объем торгов акциями Индекса KASE за 8M2025 года ~ **1 млрд тенге**
- средневзвешенное количество сделок на вторичном рынке за 8M2025 года ~ **11 тыс. сделок**
- средний объем одной сделки на вторичном рынке за 8M2025 года ~ **119 тыс. тенге**

KASE Global, млрд тенге



- ценные бумаги, которые находятся в списке фондовых бирж NASDAQ, площадка Global Select; NYSE, площадка Equity; EuroNext или в представительских индексах Standard and Poor's 500, NASDAQ-100 INDEX и EURONEXT 100 Index
- к торгам доступны **47 наименований акций и 18 ETF**
- **базовые активы ETF инструментов:** фьючерсные контракты на биткоин, акции, международные индексы, субонды
- средневзвешенный объем торгов за 8M2025 года ~ **455 млн тенге**
- средневзвешенное количество сделок за 8M2025 года ~ **1 тыс. сделок**
- средний объем одной сделки за 8M2025 года ~ **450 тыс. тенге**
- расчетные схемы **T+0, T+2**; торги в **USD, KZT**
- регламент торгов: **11:20 – 22:00**

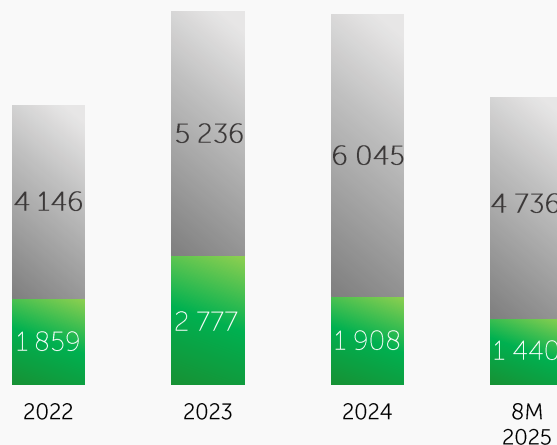
ЦБ инвестиционных фондов, млрд тенге



- на 01 сентября 2025 года в официальном списке KASE находились **18 паевых инвестиционных фондов под управлением 5 управляющих компаний и 1 ETF**
- **базовые активы ETF инструментов:** золото, международные индексы
- средневзвешенный объем торгов за 8M2025 года ~ **56 млн тенге**
- средневзвешенное количество сделок за 8M2025 года ~ **300**
- средний объем одной сделки за 8M2025 года ~ **185 тыс. тенге**

Государственные ценные бумаги, млрд тенге

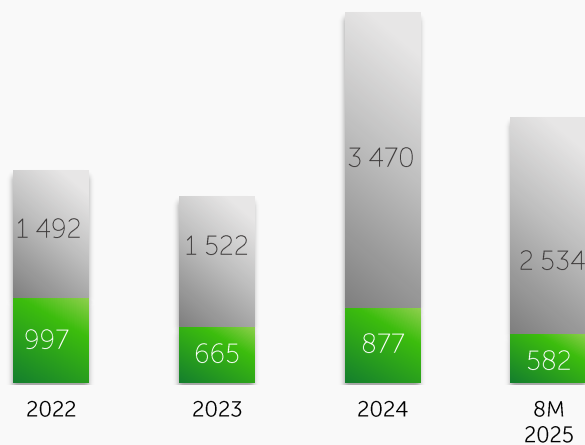
■ Первичный рынок ■ Вторичный рынок



- + на 01 сентября 2025 года сумма гос. долга, торгуемого на KASE ~ **30 трлн тенге**
- + на 01 сентября 2025 года в торговых списках KASE находились **400 выпусков ГЦБ 33 эмитентов**
- + средневзвешенный объем торгов за 8М2025 года ~ **38 млрд тенге**
- + средний объем одной сделки за 8М2025 года ~ **2 млрд тенге**
- + доходность по размещениям тенговых облигаций Минфина за 8М2025 от 13,60 до 17,00% годовых

Корпоративные облигации, млрд тенге

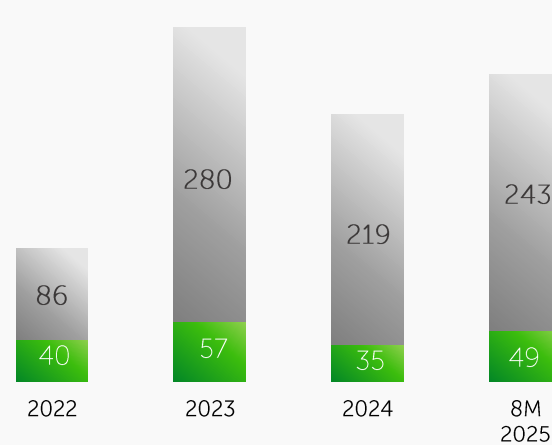
■ Первичный рынок ■ Вторичный рынок



- + объем корпоративного долга в обращении на 01 сентября 2025 года – **14 трлн тенге**
- + на 01 сентября 2025 года в официальном списке KASE находилось **609 выпуска облигаций 137 организаций**
- + средневзвешенный объем торгов за 8М2025 года ~ **19 млрд тенге**
- + средний объем одной сделки за 8М2025 года ~ **25 млн тенге**
- + доля еврооблигаций в общем объеме корпоративного долга ~ **32 %**
- + доля квазигосударственного сектора в общем объеме корпоративного долга ~ **79 %**

Международные финансовые организации, млрд тенге

■ Первичный рынок ■ Вторичный рынок



- + на 01 сентября 2025 года в официальном списке KASE находилось **59 выпусков облигаций 7 организаций**
- + средневзвешенный объем торгов за 8М2025 года ~ **2 млрд тенге**
- + средний объем одной сделки за 8М2025 года ~ **1 млрд тенге**
- + расчетные схемы **T+0, T+2**
- + торги в **KZT, USD и CNY**

Рынок операций репо

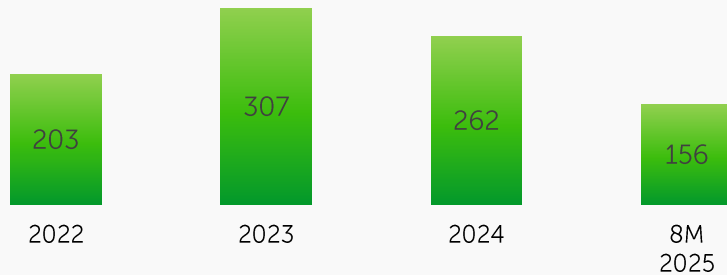
Авторепо

- с корзиной ГЦБ с ЦК / без ЦК
- с корзиной ОДГУ с ЦК
- с КСУ с ЦК
- с ЦБ с ЦК в тенге / USD
- с ЦБ без ЦК

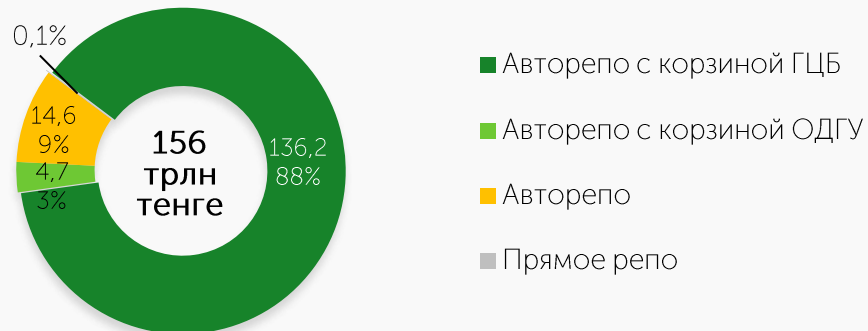
Прямое репо

- с ЦК в тенге / USD
- с КСУ
- без ЦК

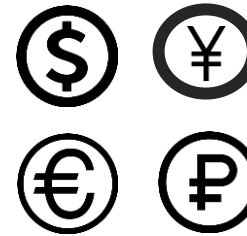
Объем торгов на рынке репо, трлн KZT



Инструменты рынка репо за 8М2025 года, трлн KZT



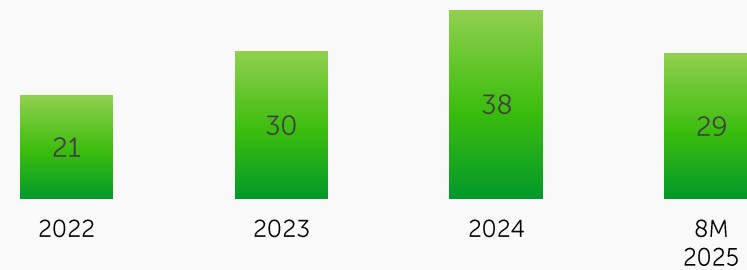
Рынок иностранных валют



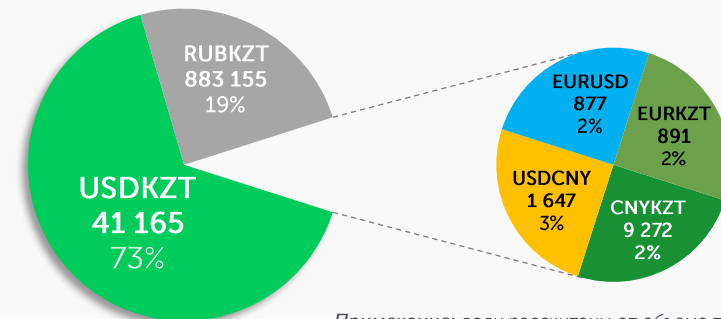
Валютные пары доступные к торгам

USDKZT	EURUSD
EURKZT	USDCNY
CNYKZT	EURCNY
RUBKZT	

Объем торгов, трлн KZT



Структура биржевого рынка за 8М2025 года в объеме торгов. Объем в млн единиц валюты



Примечание: доли рассчитаны от объема торгов в KZT

Клиринговый сертификат участия (КСУ) – это неэмиссионная обеспеченная ценная бумага, являющаяся универсальным обеспечением по сделкам репо с ЦК с расчетами в тенге сроком на 1, 2, 3, 7, 14, 30, 60, 90 дней



Members

ценные бумаги стоимостью 100 тенге

→ 90 КСУ*

← стоимостная оценка активов
с учетом дисконта



Имущественный пул "GC Global"



Денежные средства
(тенге и доллары США)



Ценные бумаги, из числа принимаемых ЦК
в обеспечение по сделкам с частичным
обеспечением, за исключением ГЦБ

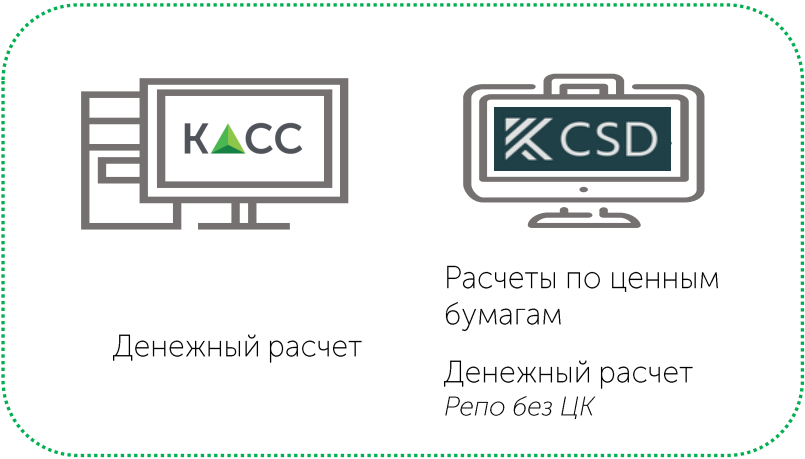
КСУ выдается в обмен на внесенные активы в имущественный пул

* 1 КСУ = 1 тенге

Преимущества

- Сохранение права собственности на активы, внесенные в имущественный пул: право на получение доходов и право голоса
- Эффективное управление обеспечением по сделке с ЦК
- online замена обеспечения в имущественном пуле
- возможность включения в имущественный пул широкого набора ценных бумаг
- возможность исполнения обязательств по репо с ЦК и Т+ за счет активов, внесенных в пул
- Неттирование разнонаправленных позиций в разных сроках, а также возможность размещения свободной ликвидности без риска нарушения лимитов инвестирования

Инфраструктура биржевого рынка



Фондовый рынок

Рынок акций

Индекс KASE

Бенчмарк рынка акций
(10 акций)

Индекс KASE полной доходности –
индекс, включающий в себя изменение цен и
суммарный дивидендный доход акций, входящих
в представительский список Индекса KASE

IE_FXBF - ETF на KASE Index

Рынок корпоративных облигаций

Основная
площадка

KASE_BMC
KASE_BMY

Серия ESG индексов KASE_ESGB*

Рынок государственных ценных бумаг

Серия индексов KZGB_CP
Серия индексов KZGB_Y
Серия индексов KZGB_DP
Серия индексов GB indices

Кривая доходности ГЦБ

Бенчмарк безрисковой доходности

Рыночная оценка ценных бумаг

Денежный рынок

TONIA — безрисковая ставка, выбранная участниками рынка в рамках рабочей группы по индикаторам денежного рынка с участием Европейского банка реконструкции и развития и банков второго уровня Республики Казахстан

TWINA

TRION

REPGCC_1D

TCI

TCR

SWAP-1D (USD)

SWAP-2D (USD)

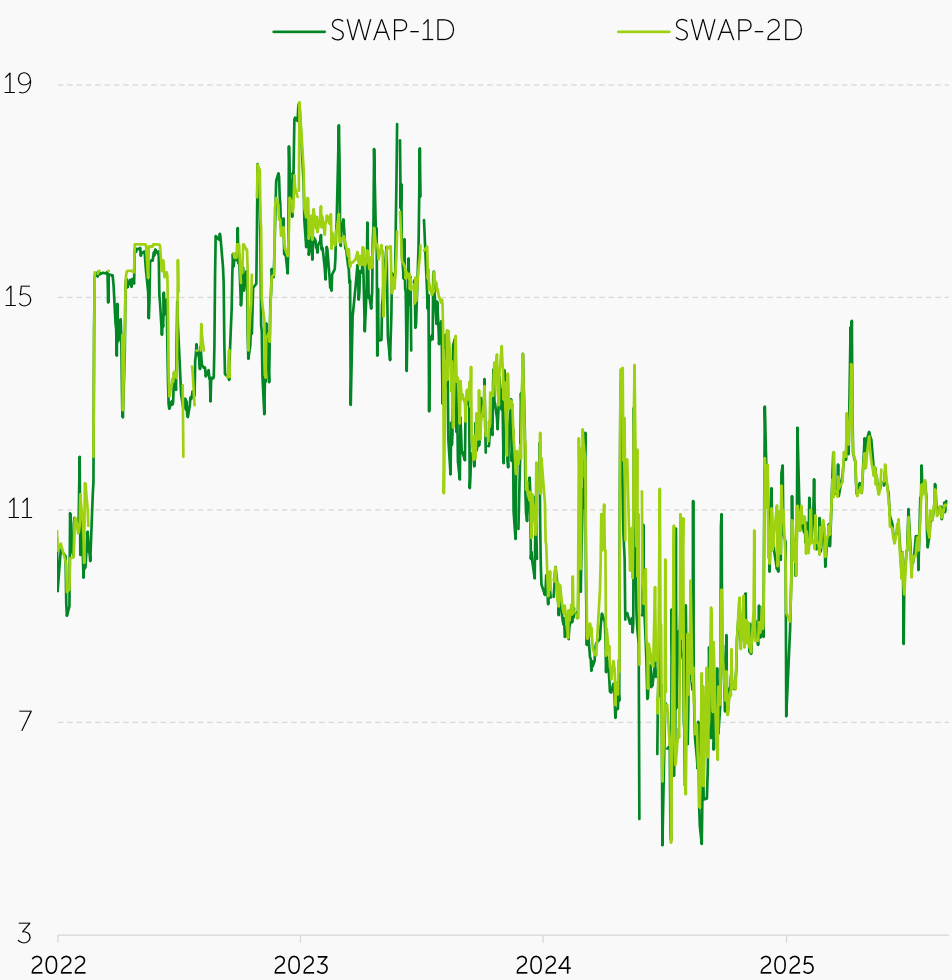
MM Index – средневз. доходность операций однодневного валютного свопа и TONIA

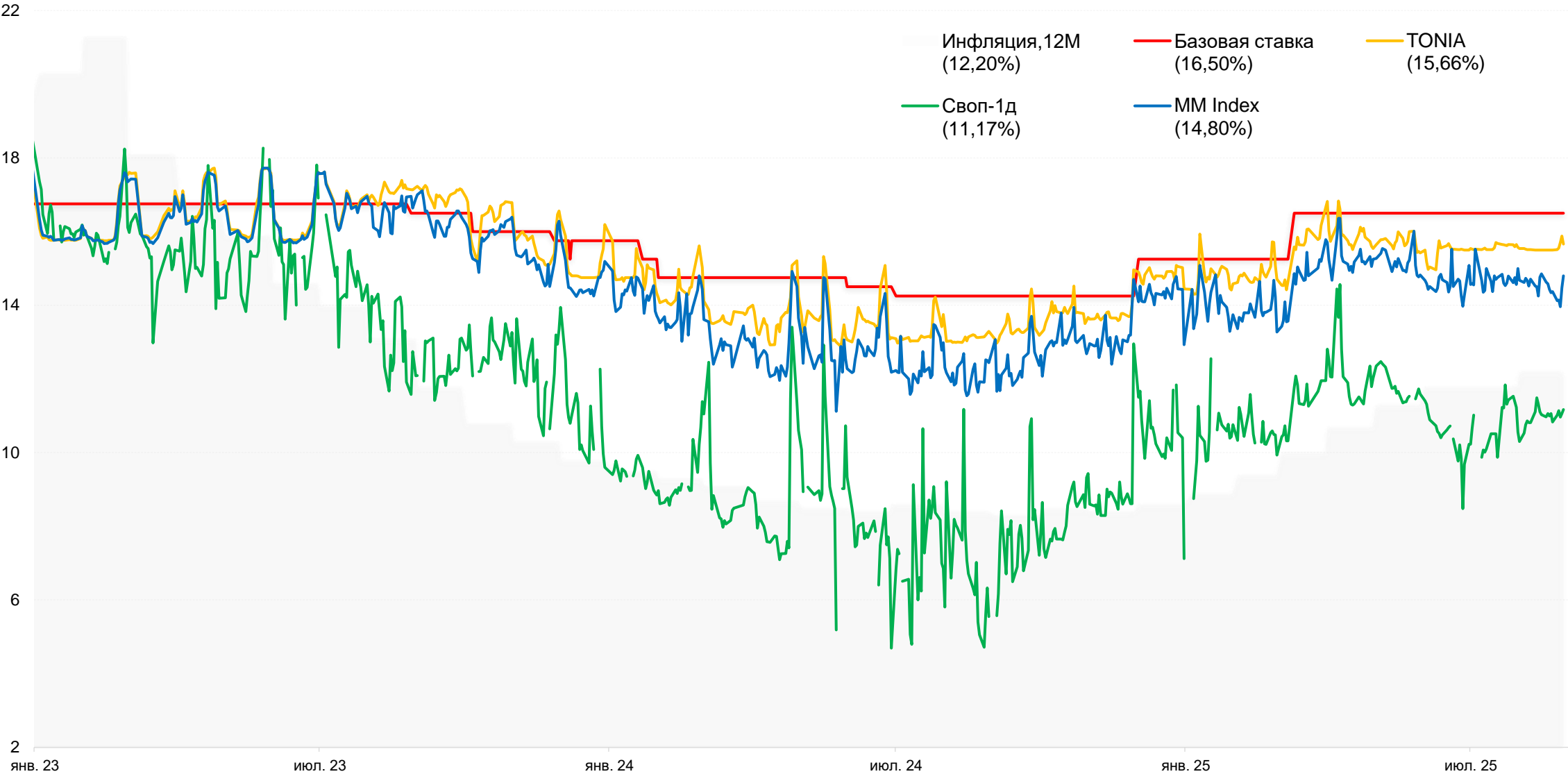
MBM Index – композитный индекс денежного рынка и рынка ГЦБ, отражающий динамику эталонного портфеля с весами 25 % денежного рынка (TCI) и 75 % индекса совокупного дохода (KZGB_DPm1m)

Индикаторы репо, % годовых



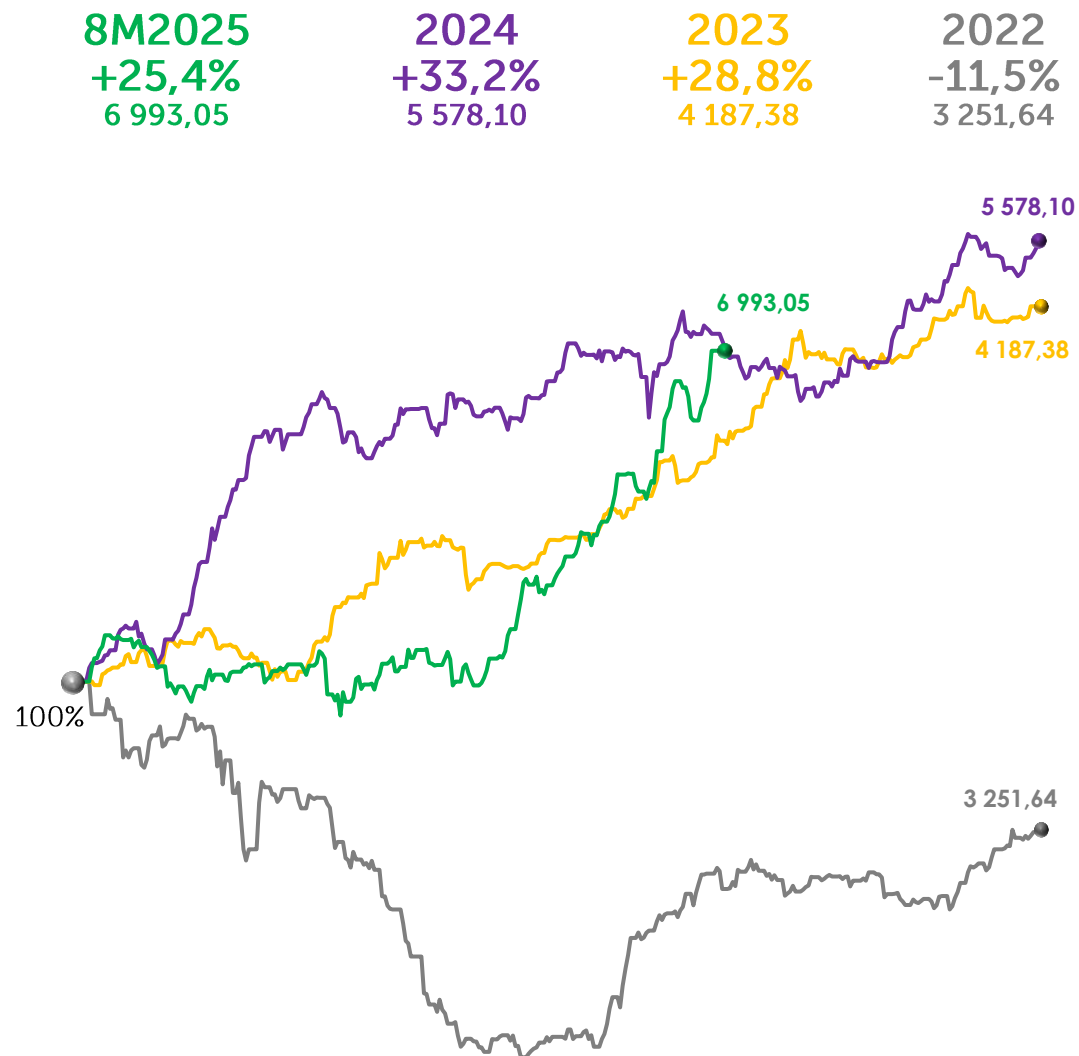
Индикаторы своп-рынка, % годовых





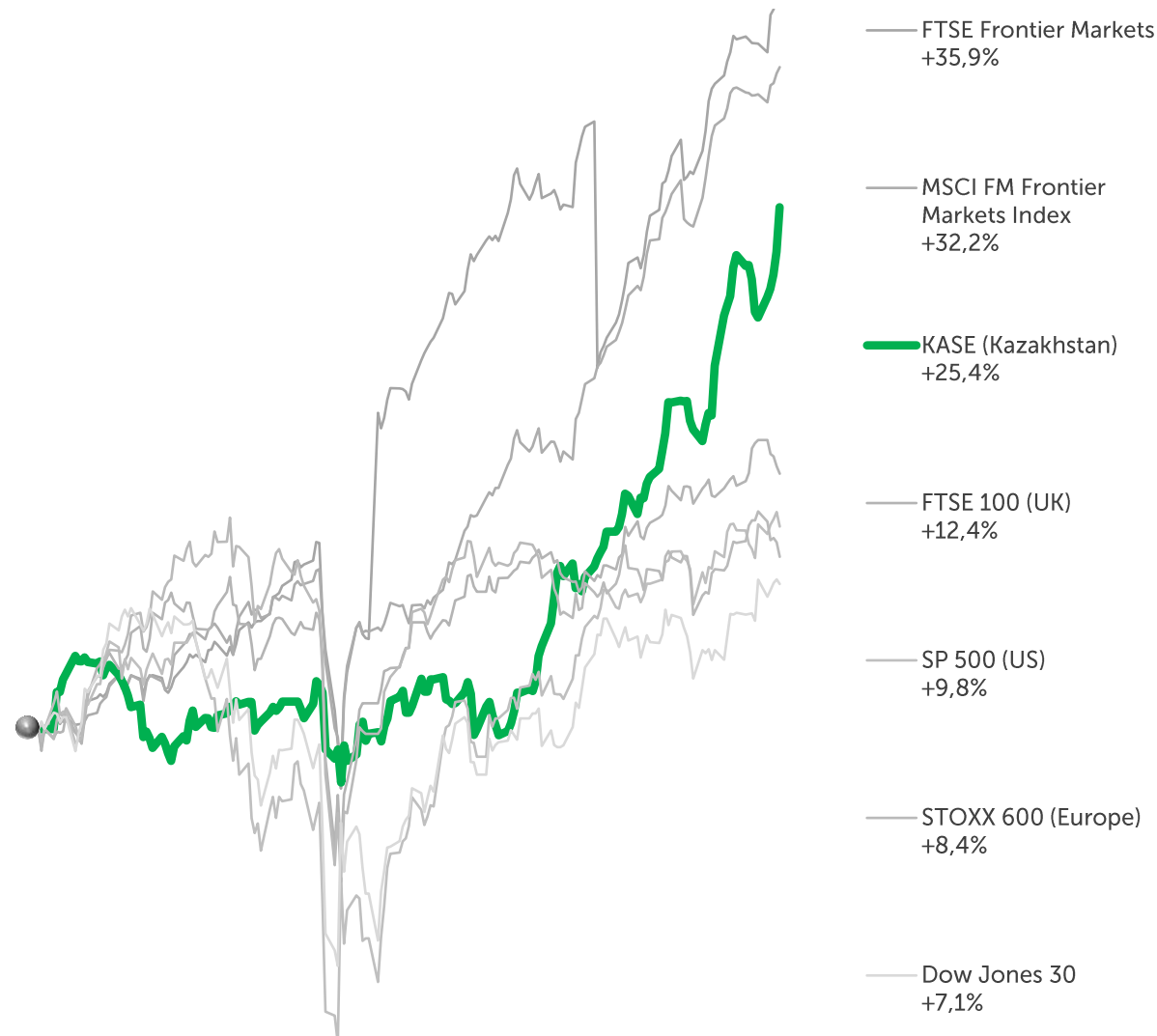
Динамика Индекса KASE

Индекс KASE в 2022 – 8M2025



Источник: KASE

Индекс KASE и мировые фондовые индексы в 2025 году



Информационные продукты KASE

Торговая информация в режиме реального времени:

- мгновенное обновление данных
- своевременное реагирование на изменения
- потокная форма информации

Программный продукт IRIS Finance

- данные о заказах и операциях
- исторические данные
- новости и публикации KASE
- еженедельный обзор основных событий рынка

Задержанная торговая информация

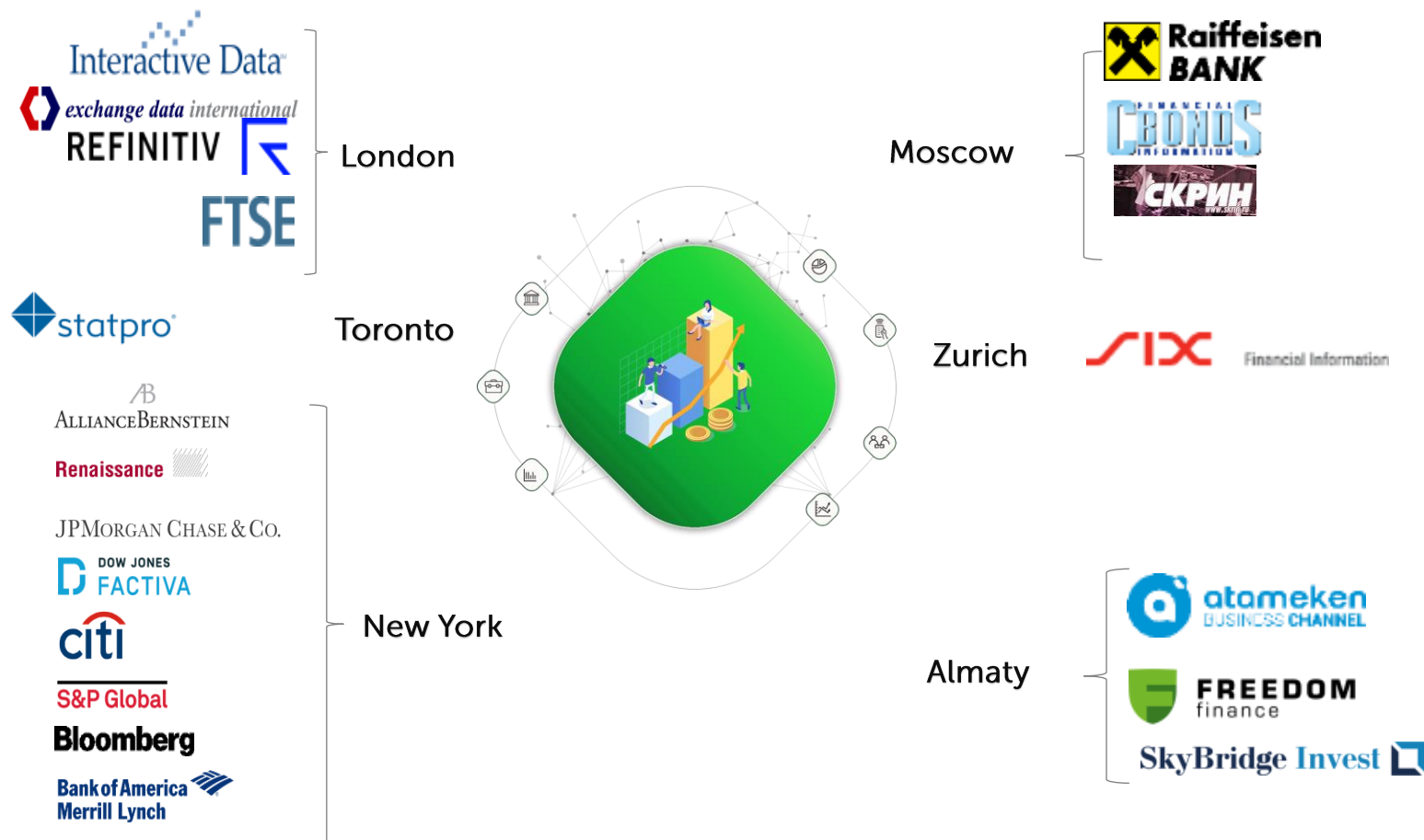
- постоянный мониторинг изменений на рынке
- хранение истории сделок
- автоматизация бизнес-процессов

Web-Quotes в режиме реального времени

Доступ в режиме реального времени к сайту KASE (www.kase.kz)

Информационный канал в приложении Telegram @KASEInfoBot

своевременная информация о ходе и итогах торгов на KASE в удобном формате





Спасибо за внимание!



Республика Казахстан, А15G7М6
г. Алматы, ул. Байзакова, 280
Северная башня
Многофункционального
комплекса
"Almaty Towers" 8-й этаж

Тел: +7 (727) 237 53 00
Факс: +7 (727) 296 64 02
e-mail: info@kase.kz
www.kase.kz

