



# **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
- ♦ валютные пары
- ♦ операции репо
- ♦ фьючерсы
- ♦ своп операции



## 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
- ♦ FIX-шлюзы и FAST-протоколы
- ♦ расчетная и клиринговая системы
- ♦ веб-сайт и веб-сервисы

**2 256**

инструментов  
в торговом списке

**335**

инструментов  
в списке Т+

**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



процессы риск-  
моделей КАСС  
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

# Инструменты финансирования



## 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

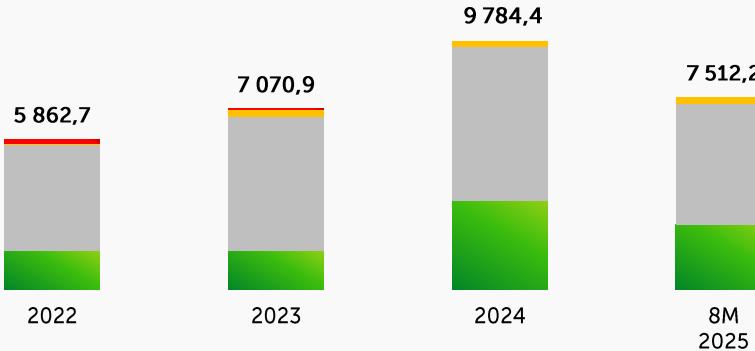
### Преимущества привлечения средств на РЦБ

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

# Объем привлечения капитала на KASE

## Объем первичных размещений, млрд тенге

■ Корп. облигации ■ ГЦБ ■ МФО ■ Акции



## Рыночные ставки привлечения за 8M2025

Корпоративные облигации

**13,61-22,00%**

в тенге

**4,50-10,00%**

в долларах США

## Структура первичного рынка, млрд тенге

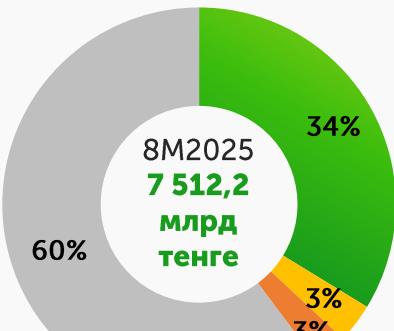
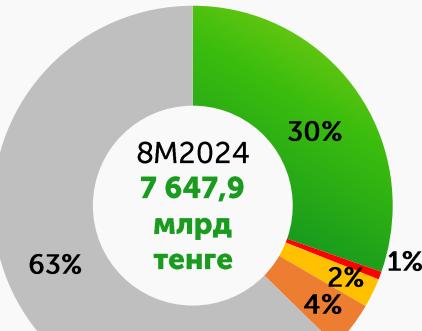
■ Корпоративные облигации

■ Акции

■ МФО

■ Муниципальные органы

■ Министерство финансов



# 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\*

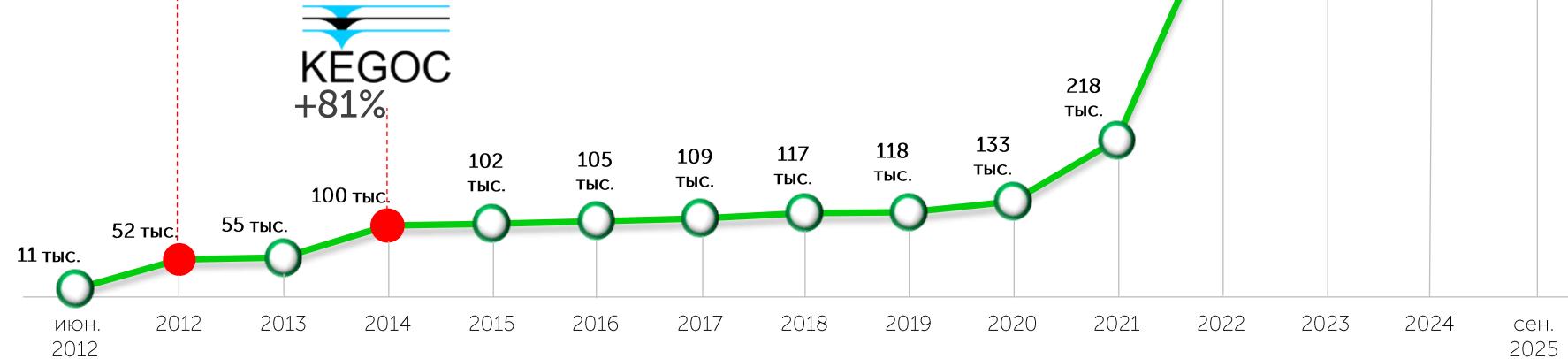


# Рост числа розничных инвесторов

Количество субсчетов физических лиц, открытых  
в системе учета Центрального депозитария



x 4.8



KEGOC  
+81%



KEGOC  
+27 %

x2.6

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**

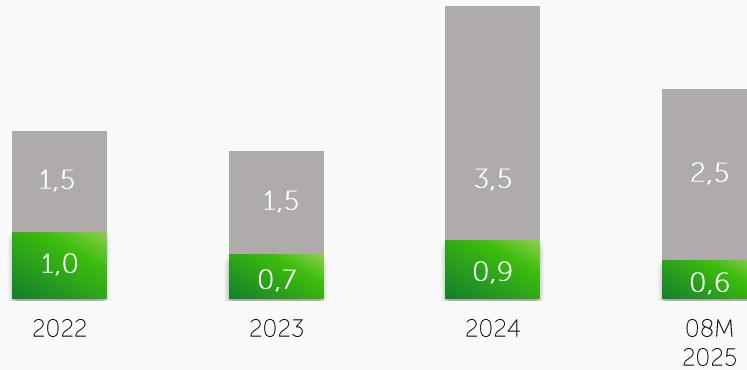
новых инструмента  
за 8M2025 года

## Капитализация рынка корпоративных облигаций, трлн KZT



## Объем сделок, трлн KZT

■ Первичный рынок ■ Вторичный рынок



## Доли основных категорий инвесторов на вторичном рынке за 8M2025 год\*



# Первичный рынок корпоративных облигаций

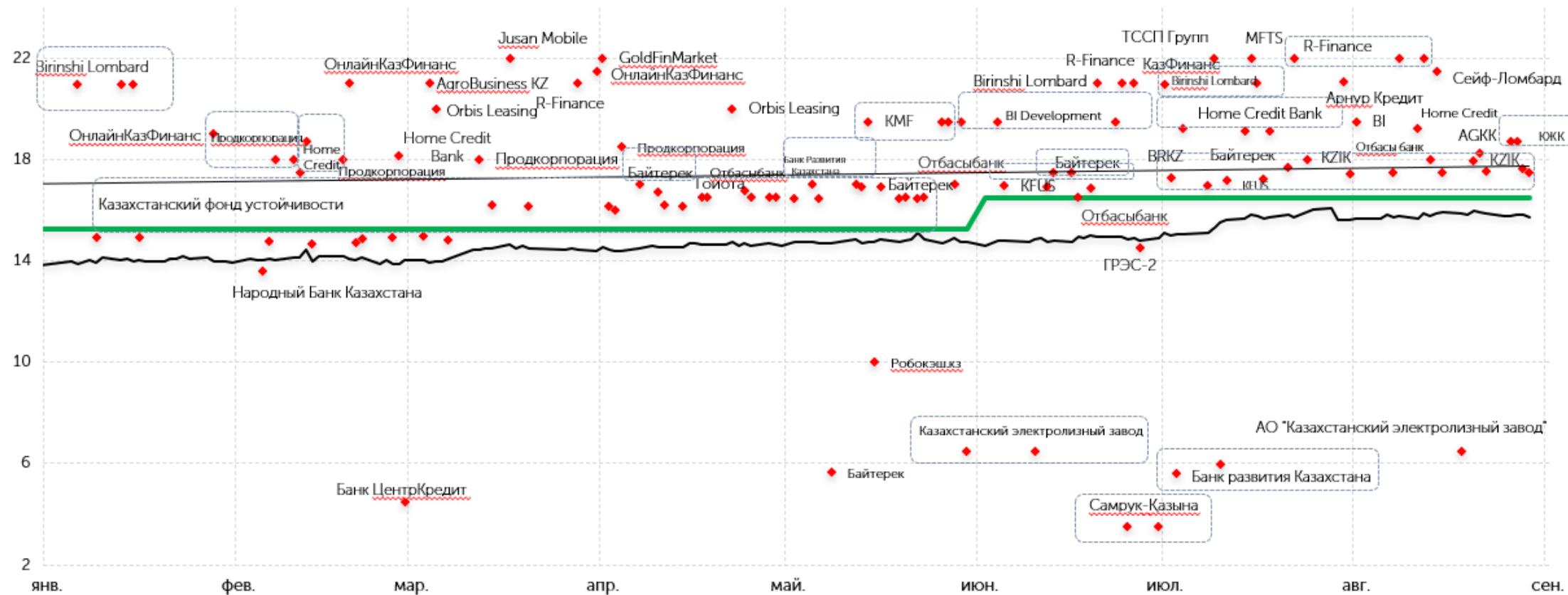
## Рыночные размещения за 8М2025 года

— Базовая ставка

—KASE\_BMY

- ◆ Доходность, % годовых

**от 13,61% до 22,00% годовых (в тенге)  
от 4,50% до 10,00% годовых (в USD)**



# 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



ТОО "КТ"AgroBusiness KZ"



ТОО МФО "Робокэш.кз"

ТОО "Ломбард "GoldFinMarket"

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

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 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

# 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



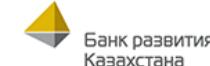
Количество:  
19 выпусков  
(2 погашены)

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%

**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

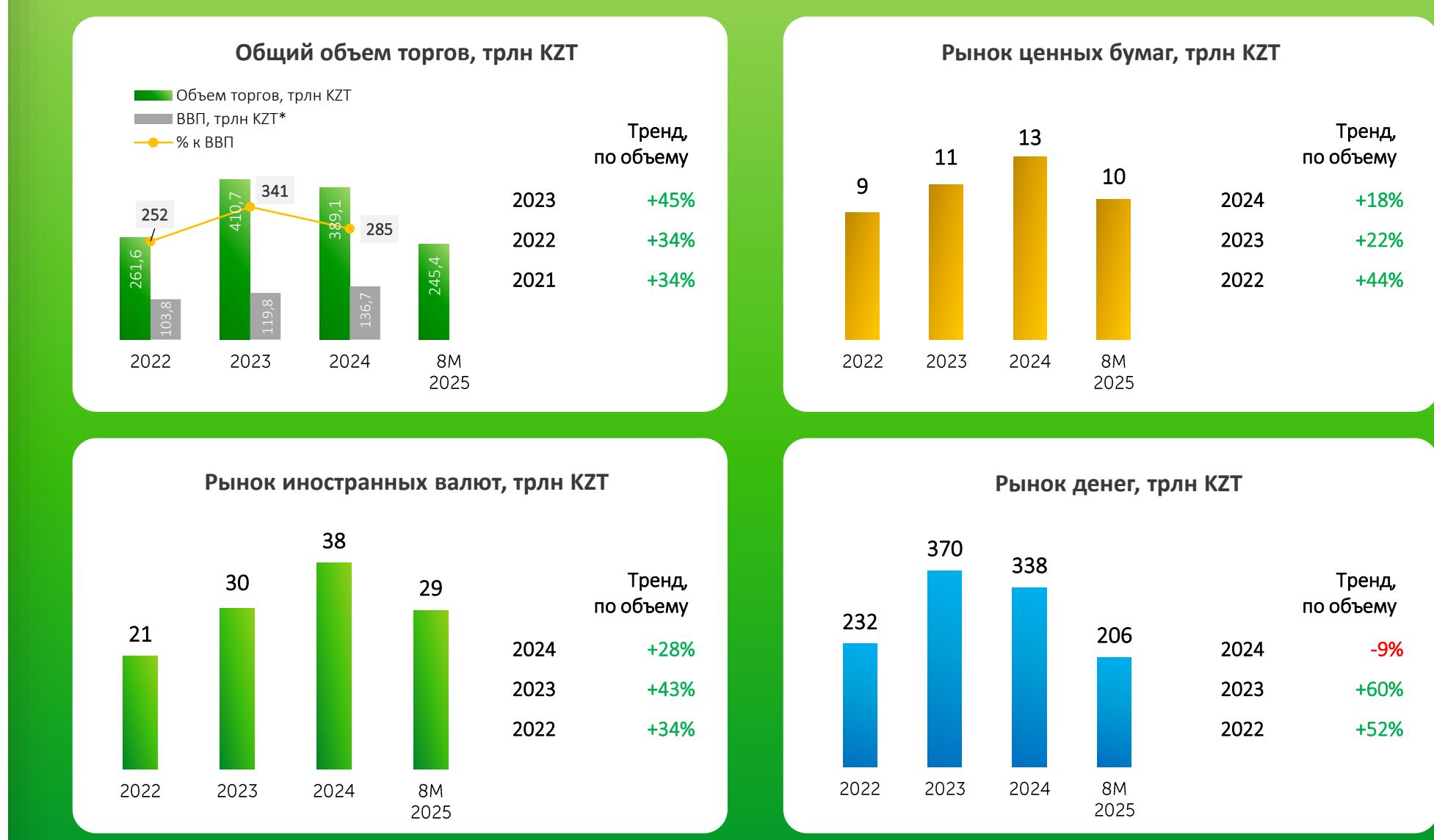
## Как привлечь финансирование

▲ Как управлять ликвидностью на KASE

# Управление ликвидностью



# Объем и структура биржевого рынка



# В торговых списках

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

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     |
| Вторичный рынок      | ГЦБ МФ РК               | ETF                      | CNYKZT         | CNYKZT         | RUBKZT     |
| Крупные компании     | Муниципальные облигации |                          | EURKZT         | EURKZT         | KZAP       |
| МСБ                  | Ноты НБ РК              |                          | EURUSD         | EURUSD         | HSBK       |
| Двойной листинг      | ГЦБ иност. гос-в        |                          | Авторепо       | USDCNY         |            |
| GDR                  | Корпоративные облигации |                          | Акции          | EURCNY         |            |
|                      | Облигации МФО*          |                          | Облигации      |                |            |
|                      |                         |                          | Корзина ГЦБ    |                |            |
|                      |                         |                          | КСУ            |                |            |
| 71                   | 234                     | 14                       |                |                |            |
| 69                   | 834                     | 23                       | 968            | 22             | 21         |
| 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

# Ключевые ценности для инвесторов

|   |   |
|---|---|
| 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 облигаций**
- 5** **ETF**
- 28** **облигаций МФО**
- 1** **клиринговый сертификат участия**

\* по состоянию на 01 сентября 2025 года

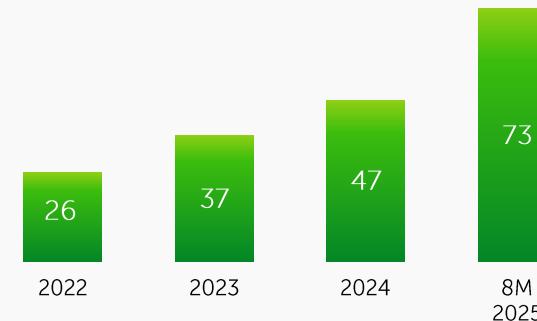
# Долевой рынок

## Рынок акций, млрд тенге



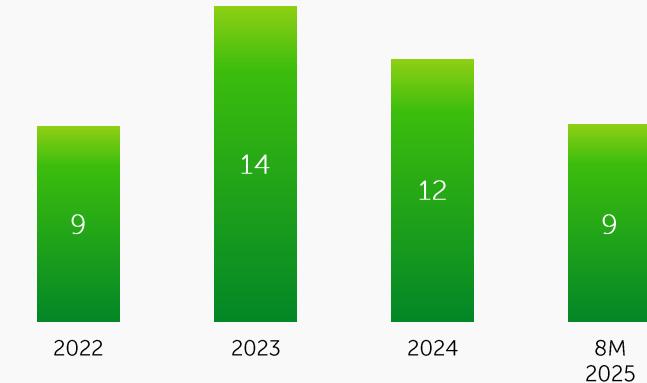
- ⊕ рыночная капитализация на 01 сентября 2025 года ~ **39,6 трлн тенге**
- ⊕ на 01 сентября 2025 года в торговых списках KASE находились акции **89 наименований 76 эмитентов**, из них в секторе "нелистинговые ценные бумаги" – **2 выпуска акций 2 эмитентов**
- ⊕ среднедневной объем торгов на вторичном рынке за 8M2025 года ~ **1,3 млрд тенге**
- ⊕ среднедневной объем торгов акциями Индекса KASE за 8M2025 года ~ **1 млрд тенге**
- ⊕ среднедневное 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



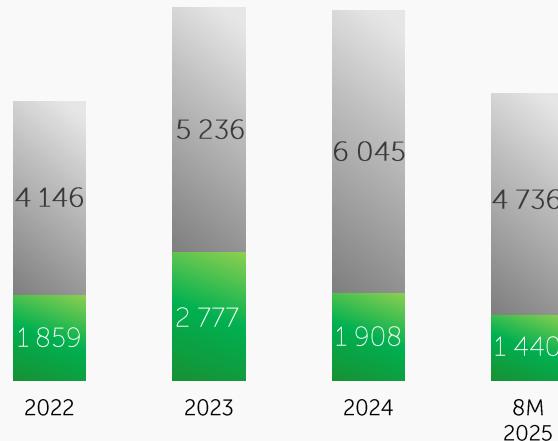
- ⊕ ценные бумаги, которые находятся в списке фондовых бирж NASDAQ, площадка Global Select; NYSE, площадка Equity; EuroNext или в представительских индексах Standard and Poor's 500, NASDAQ-100 INDEX и EURONEXT 100 Index
- ⊕ к торгам доступны **47 наименований акций и 18 ETF**
- ⊕ **базовые активы ETF инструментов:** фьючерсные контракты на биткоин, акции, международные индексы, субонды
- ⊕ среднедневной объем торгов за 8M2025 года ~ **455 млн тенге**
- ⊕ среднедневное 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



## Государственные ценные бумаги, млрд тенге

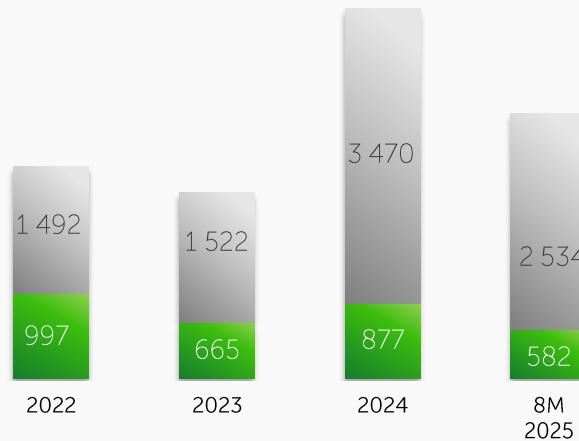
■ Первичный рынок ■ Вторичный рынок



- + 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**
- + среднедневной объем торгов за 8M2025 года ~ **38 млрд тенге**
- + средний объем одной сделки за 8M2025 года ~ **2 млрд тенге**
- + доходность по размещениям тенговых облигаций Минфина за 8M2025 от **13,60** до **17,00% годовых**

## Корпоративные облигации, млрд тенге

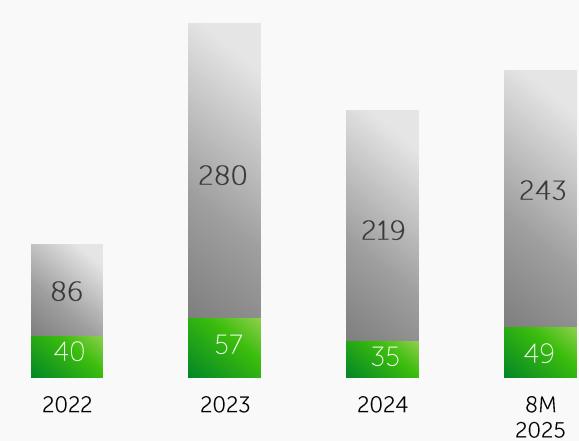
■ Первичный рынок ■ Вторичный рынок



- + 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**
- + среднедневной объем торгов за 8M2025 года ~ **19 млрд тенге**
- + средний объем одной сделки за 8M2025 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**
- + среднедневной объем торгов за 8M2025 года ~ **2 млрд тенге**
- + средний объем одной сделки за 8M2025 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

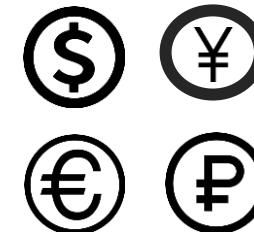
## Прямое репо

- с ЦК в тенге / USD
- с КСУ
- без ЦК

Объем торгов на рынке репо, трлн KZT



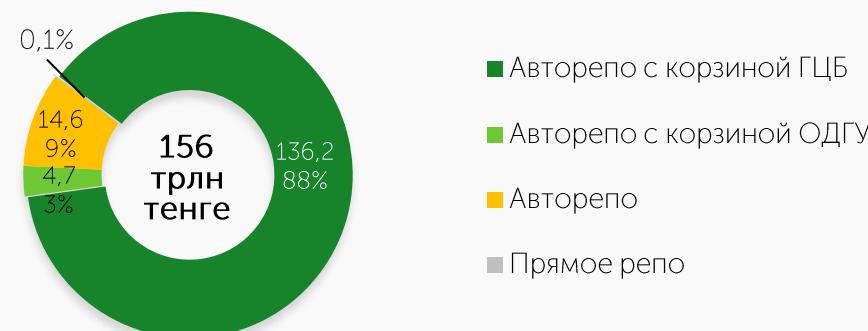
# Рынок иностранных валют



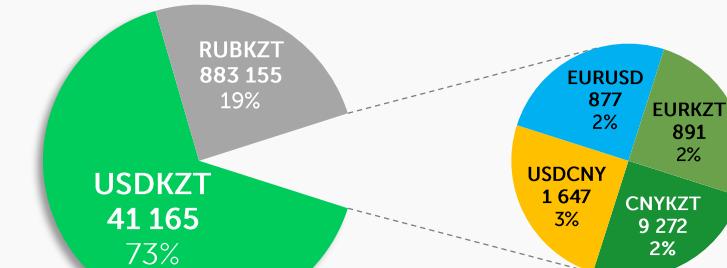
## Валютные пары доступные к торговле

|        |        |
|--------|--------|
| USDKZT | EURUSD |
| EURKZT | USDCNY |
| CNYKZT | EURCNY |
| RUBKZT |        |

Инструменты рынка репо за 8M2025 года, трлн KZT



Структура биржевого рынка за 8M2025 года в объеме торгов. Объем в млн единиц валюты



Примечание: доли рассчитаны от объема торгов в KZT

# Клиринговые сертификаты участия

**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



КСУ выдается в обмен на внесенные активы в имущественный пул

\* 1 КСУ = 1 тенге

Имущественный пул "GC Global"



Денежные средства  
(тенге и доллары США)

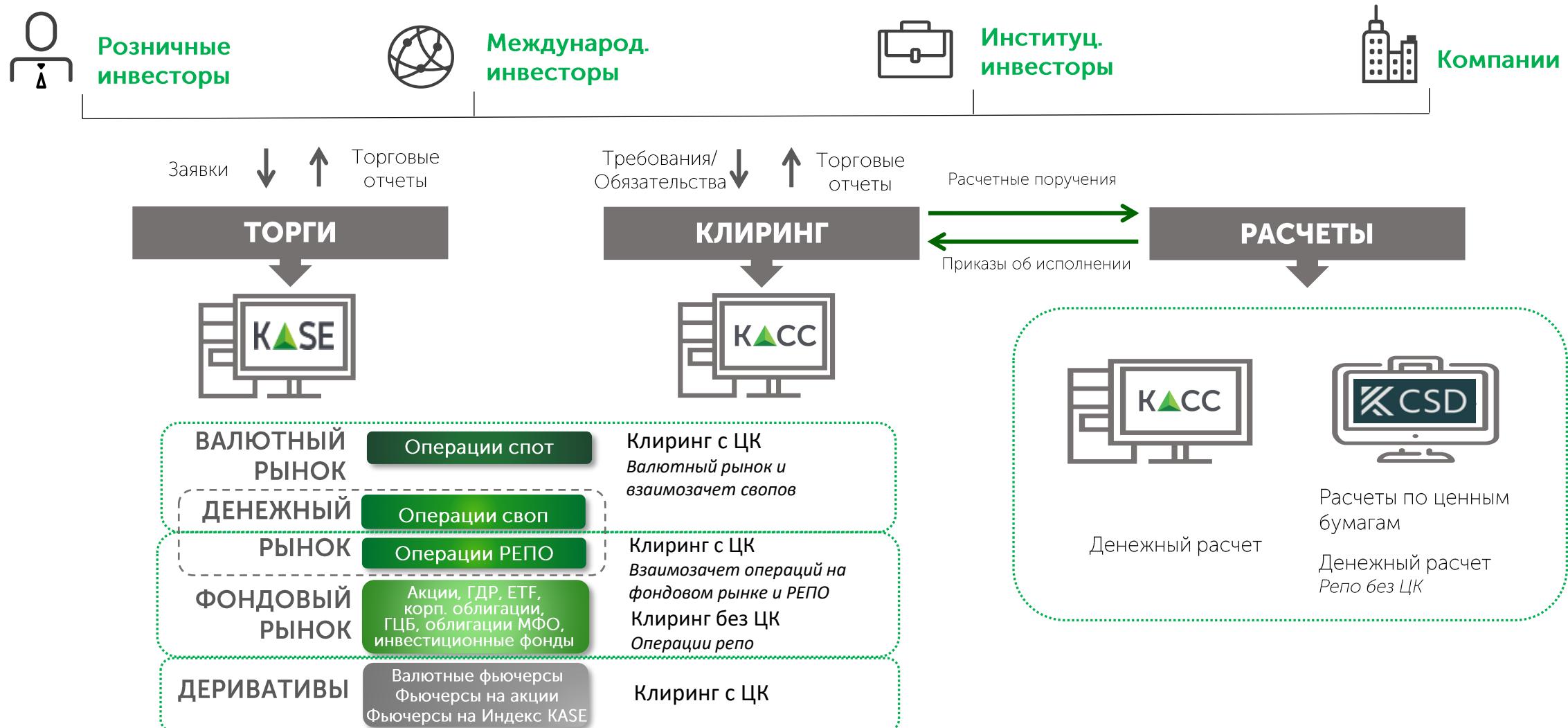


Ценные бумаги, из числа принимаемых ЦК  
в обеспечение по сделкам с частичным  
обеспечением, за исключением ГЦБ

## 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



# Индексы и индикаторы фондового и денежного 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

### Рыночная оценка ценных бумаг

### 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

## 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** – средневзв. 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 денежного рынка

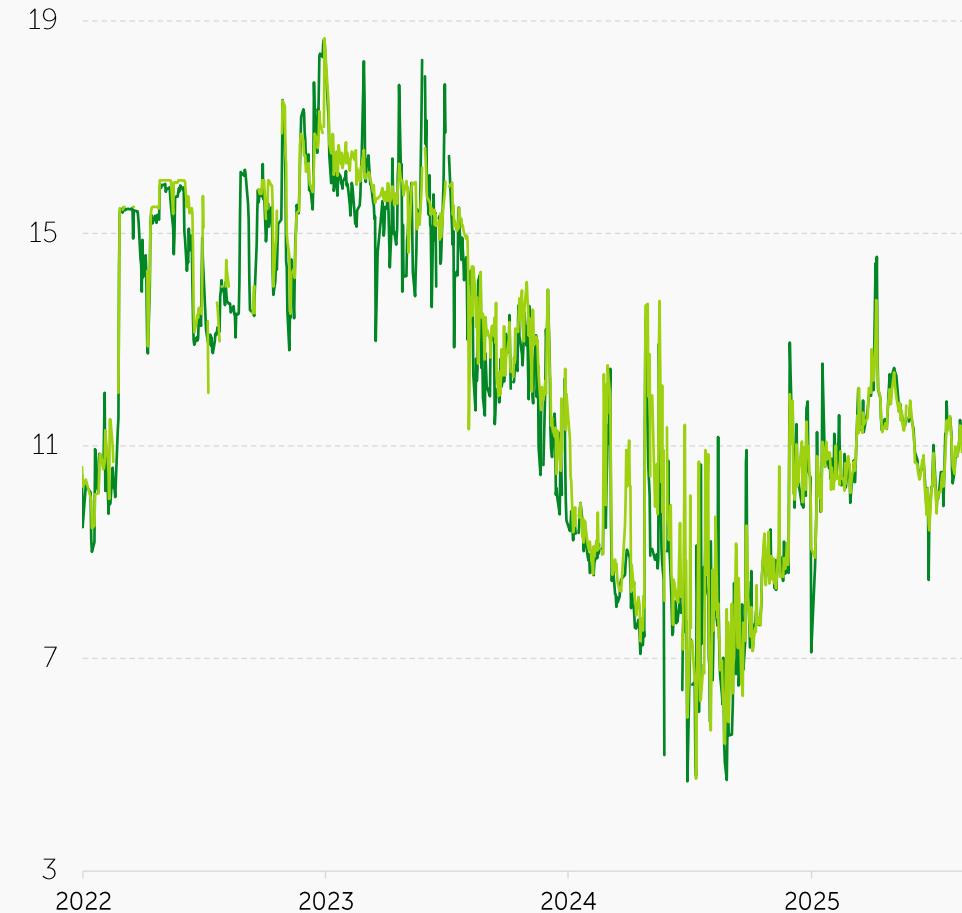
Индикаторы репо, % годовых

TONIA      TWINA      TRION



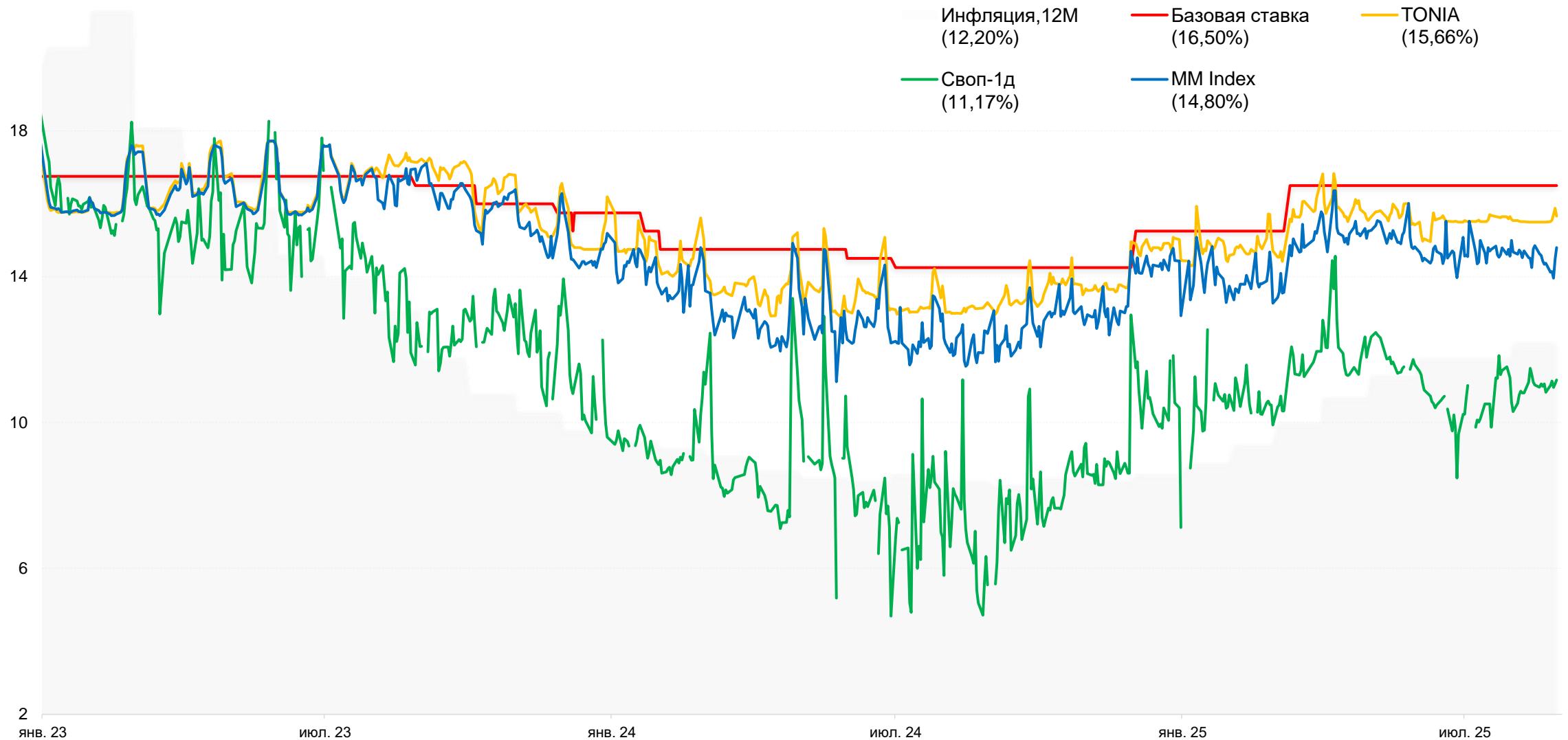
Индикаторы своп-рынка, % годовых

SWAP-1D      SWAP-2D



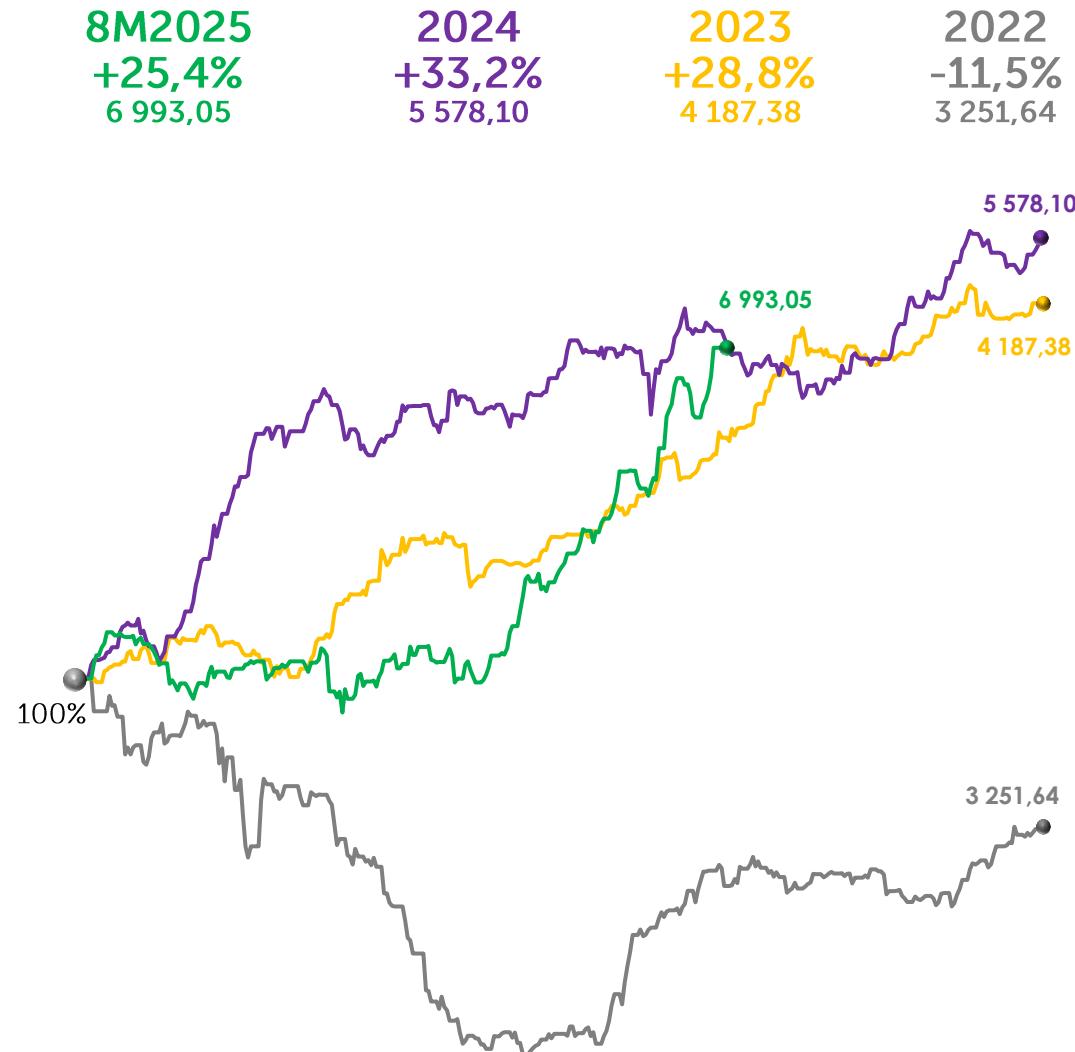
# Инфляция и процентные ставки

22

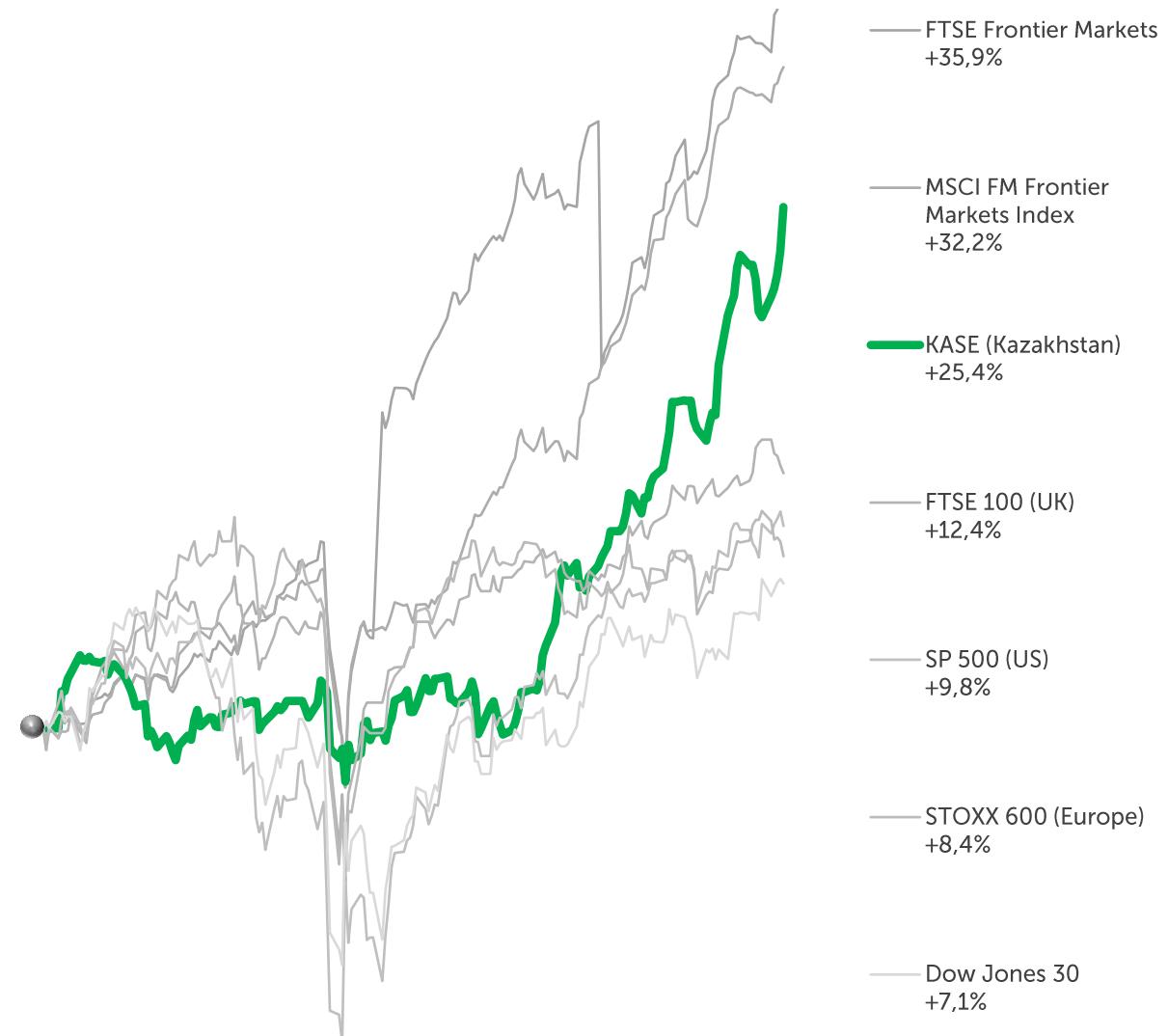


# Динамика Индекса KASE

## Индекс KASE в 2022 – 8М2025



## 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

потоковая 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

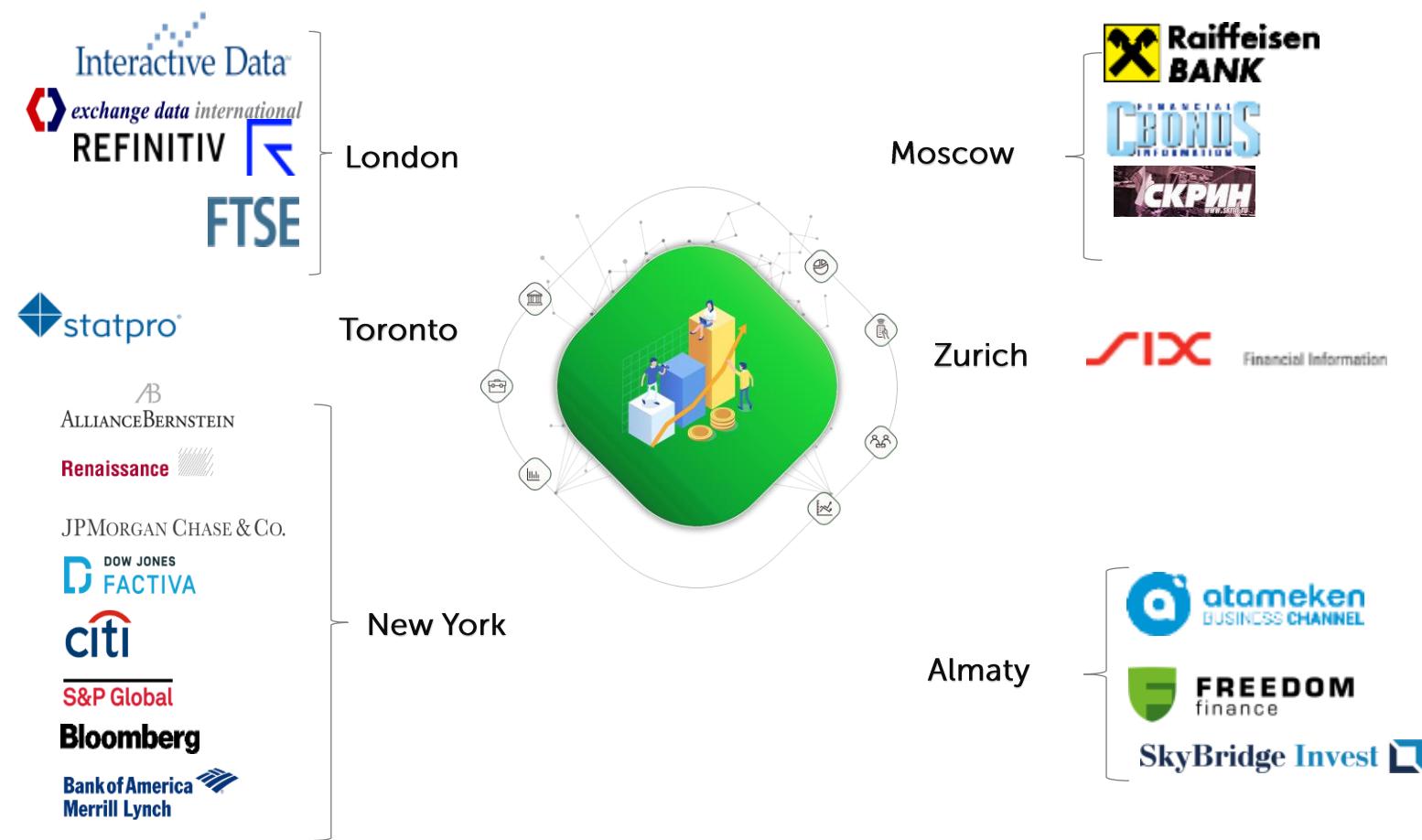
автоматизация бизнес-процессов

## Web-Quotes в режиме реального времени

Доступ в режиме реального времени к сайту  
KASE ([www.kase.kz](http://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](mailto:info@kase.kz)  
[www.kase.kz](http://www.kase.kz)

