

**Финансирование экономики через  
инструменты фондового рынка  
и доступ к инвестиционному капиталу**

КАЗАКСТАН  
ҚАРЖЫГЕРЛЕР  
ҚАУЫМДАСТЫҒЫ



АССОЦИАЦИЯ  
ФИНАНСИСТОВ  
КАЗАХСТАНА



## Мнение «ЭКОНОМИКИ»

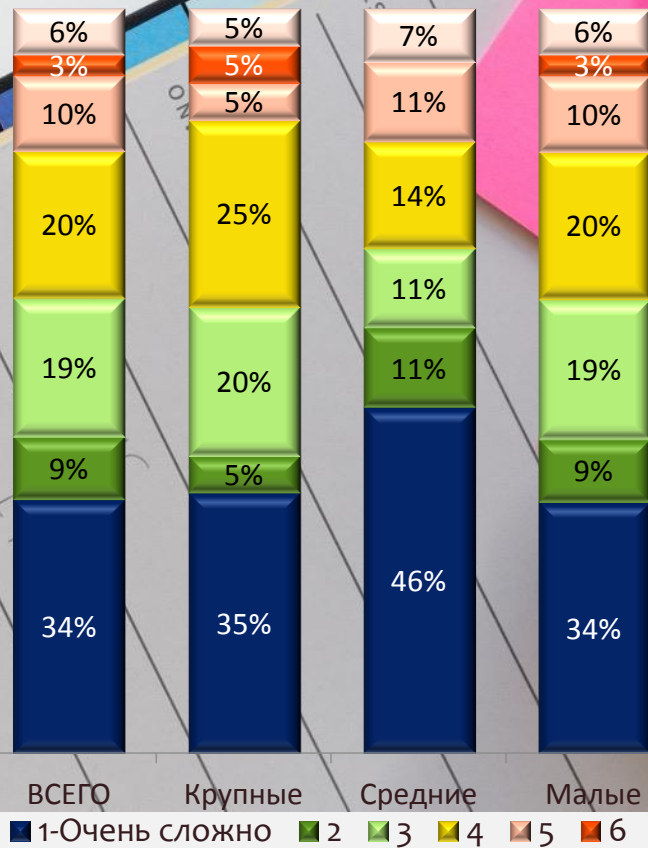
Опрос 1000 предпринимателей РК, проведенный АФК в 2018г:

- **НАСКОЛЬКО ПРОСТО ДЛЯ БИЗНЕСА ПОЛУЧИТЬ ФИНАНСИРОВАНИЕ КАПИТАЛА?**
- **КАКОВЫ ПРЕПЯТСТВИЯ ПРИ ПОИСКЕ ИНВЕСТОРА?**
- **НАСКОЛЬКО ЛЕГКО ПОЛУЧИТЬ ФИНАНСИРОВАНИЕ, РАЗМЕСТИВ АКЦИИ И ОБЛИГАЦИИ?**

# Насколько просто для бизнеса получить финансирование?

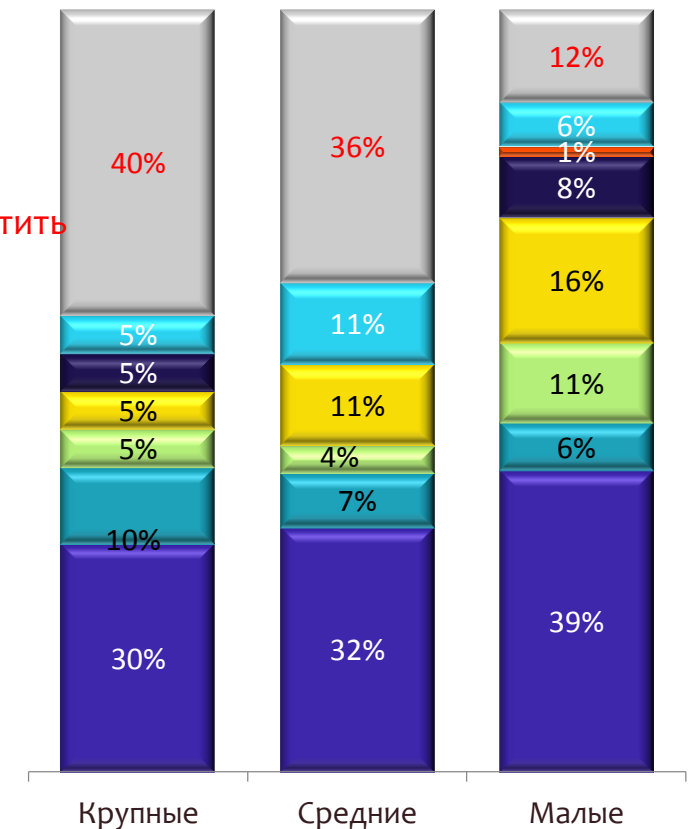
апрель-май  
2018

70% опрошенных не рассматривали инвесторов в качестве источника финансирования



## НАСКОЛЬКО ЛЕГКО ПОЛУЧИТЬ ФИНАНСИРОВАНИЕ, РАЗМЕСТИВ АКЦИИ И ОБЛИГАЦИИ?

- Затруднились ответить
- 7-Очень легко
- 6
- 5
- 4
- 3
- 2
- 1-Очень сложно



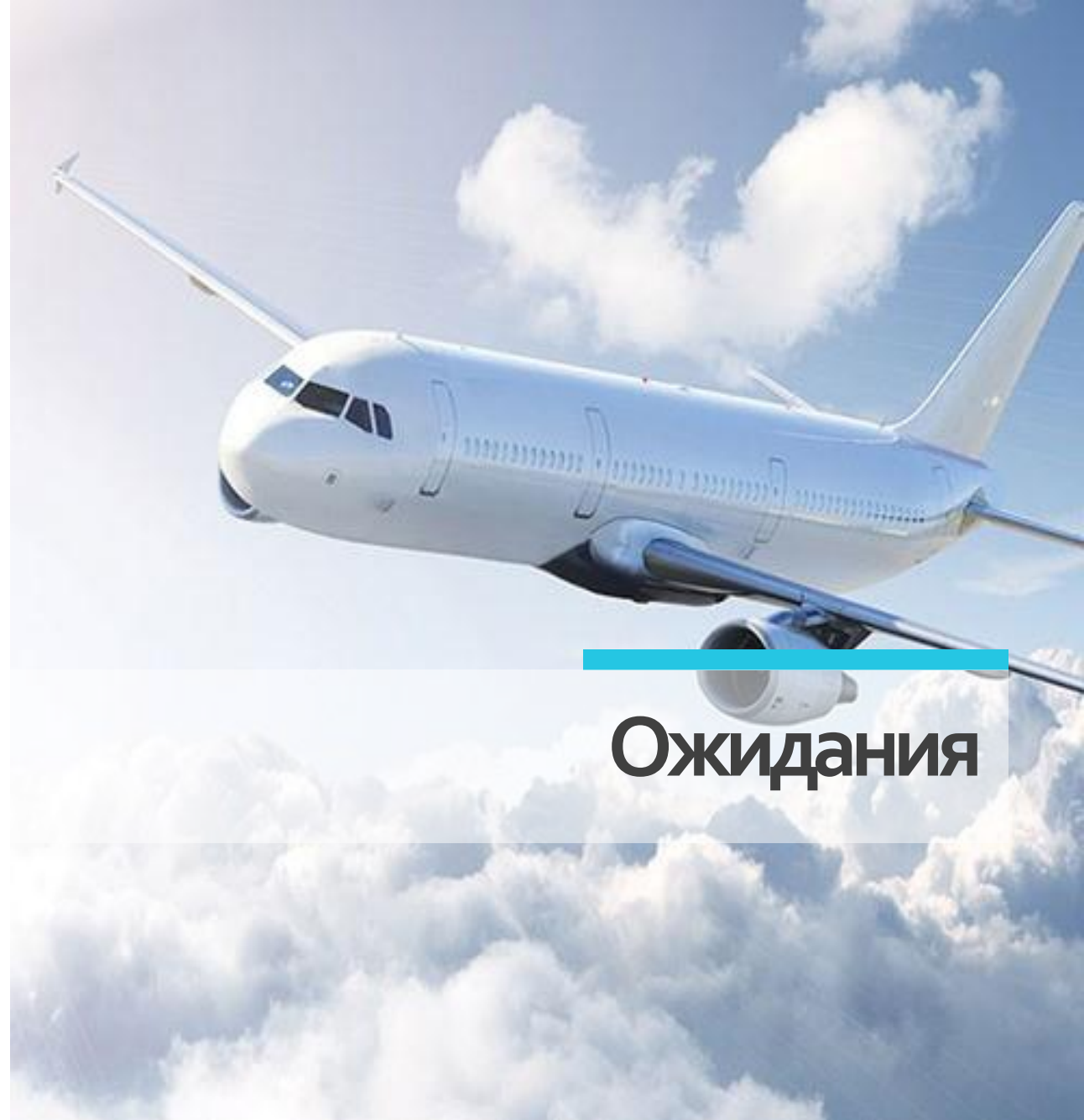


# План совместных действий Правительства Республики Казахстан и Национального Банка Республики Казахстан по развитию национального фондового рынка на 2018 – 2021 утвержден Постановлением Правительства РК 25 января 2018 года

## Цели и задачи Плана

- совершенствование инфраструктуры и регулирования фондового рынка;
- стимулирование спроса на фондовом рынке;
- стимулирование предложения на фондовом рынке;
- расширение международного сотрудничества.

*«План нацелен на создание эффективного и конкурентоспособного рынка ценных бумаг, способствующего повышению деловой активности, дальнейшему институциональному развитию финансового сектора, финансированию приоритетных секторов экономики и долгосрочному экономическому росту»*




# Некоторые задачи Плана

## Совершенствование инфраструктуры и регулирования фондового рынка

- |   | Сроки         |
|---|---------------|
| <br><input type="checkbox"/> Предоставление брокерам и их клиентам доступа на биржевой валютный рынок | 12/18         |
| <input type="checkbox"/> Совершенствование пруденциального регулирования профессиональных участников рынка ценных бумаг   | 09/19         |
| <input type="checkbox"/> Упрощение разрешительных процедур по выпуску негосударственных ценных бумаг  | 07/18         |
| <input type="checkbox"/> Введение единого счета для учета ценных бумаг и денег в системе учета центрального депозитария по аналогии с депозитарными системами Clearstream и Euroclear | 12/19         |
| <input type="checkbox"/> Формирование альтернативных механизмов финансирования на биржевой площадке фондовой биржи  | 2018-<br>2020 |

## Стимулирование спроса и предложения на рынке

- |  | Сроки |
|--|-------|
| <br><input type="checkbox"/> Передача пенсионных активов под управление компаний по управлению пенсионными активами, управляющих компаний и компаний по страхованию жизни | 12/18 |
| <input type="checkbox"/> Расширение перечня финансовых инструментов, разрешенных к приобретению банками и страховыми компаниями, их дочерними организациями и холдингами   | 12/18 |
| <input type="checkbox"/> Либерализация требований к созданию и функционированию инвестиционных фондов  | 07/18 |
| <input type="checkbox"/> Включение в листинг фондовой биржи акций АО, участвующих в государственных программах поддержки   | 03/19 |
| <input type="checkbox"/> Стимулирование (вкл. налоговое) казахстанских эмитентов по выводу акций и облигаций на фондовый рынок   | 12/18 |



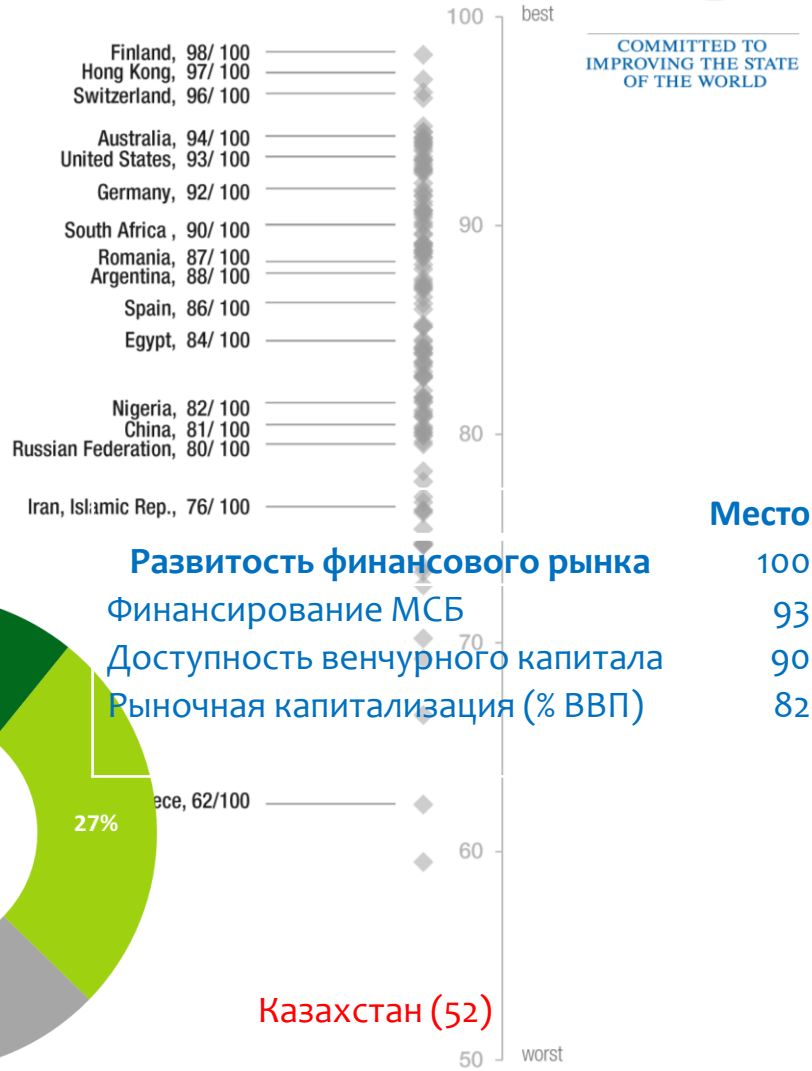
## Результаты в 2018

В Отчете о реализации Плана в сентябре 2018 указано об исполнении и снятии контроля **29** пунктов из **78**:

- ✓ Предоставление брокерам возможности осуществления отдельных видов банковских операций и доступа на биржевой валютный рынок
- ✓ Совершенствование процедур риск-ориентированного надзора в отношении брокерских организаций и управляющих инвестиционным портфелем с учетом международных принципов и стандартов регулирования и надзора
- ✓ Гармонизация отдельных норм законодательства о Международном финансовом центре «Астана» и рынке ценных бумаг, установленных в отношении фондовых бирж
- ✓ и еще 26...

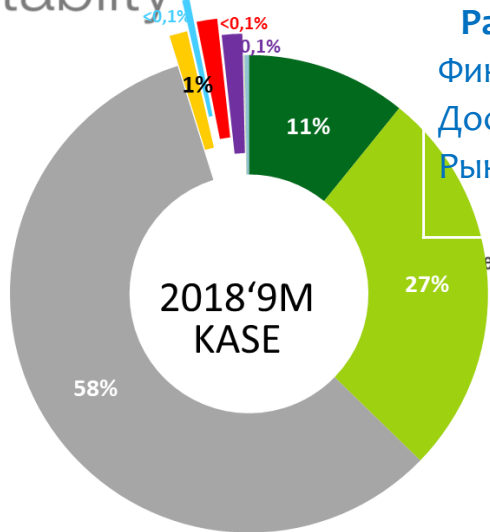


# Financial System Stability



Место

- Развитость финансового рынка 100
- Финансирование МСБ 93
- Доступность венчурного капитала 90
- Рыночная капитализация (% ВВП) 82



- Спот-рынок
- Репо ГЦБ
- Акции
- ГЦБ
- Облигации МФО
- Своп-рынок
- Репо НЦБ
- Корпоративные облигации
- Фьючерсы
- ЦБ инвестиционных фондов



# Реальность



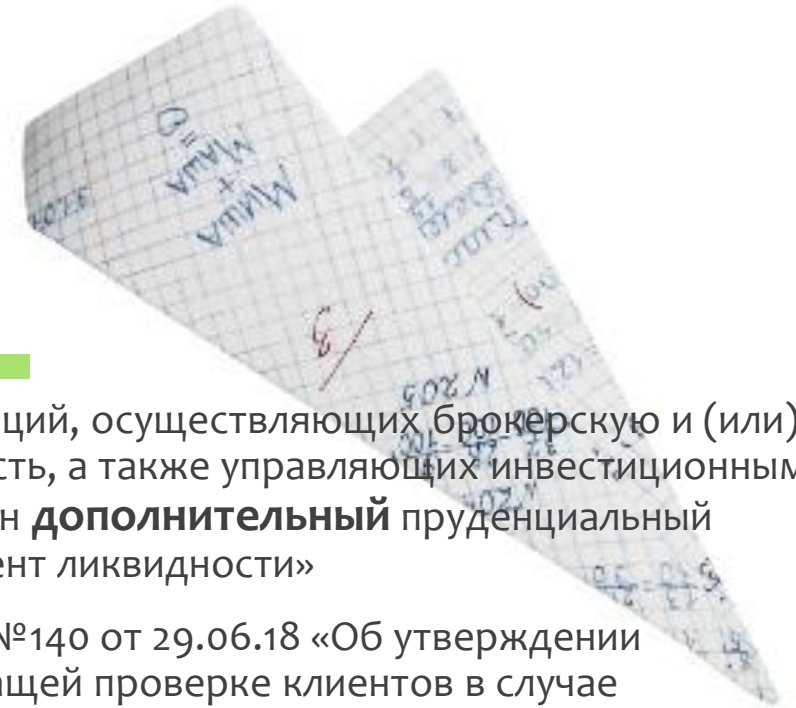


# Исполнение Плана

## Совершенствование регулирования фондового рынка Стимулирование спроса и предложения на рынке

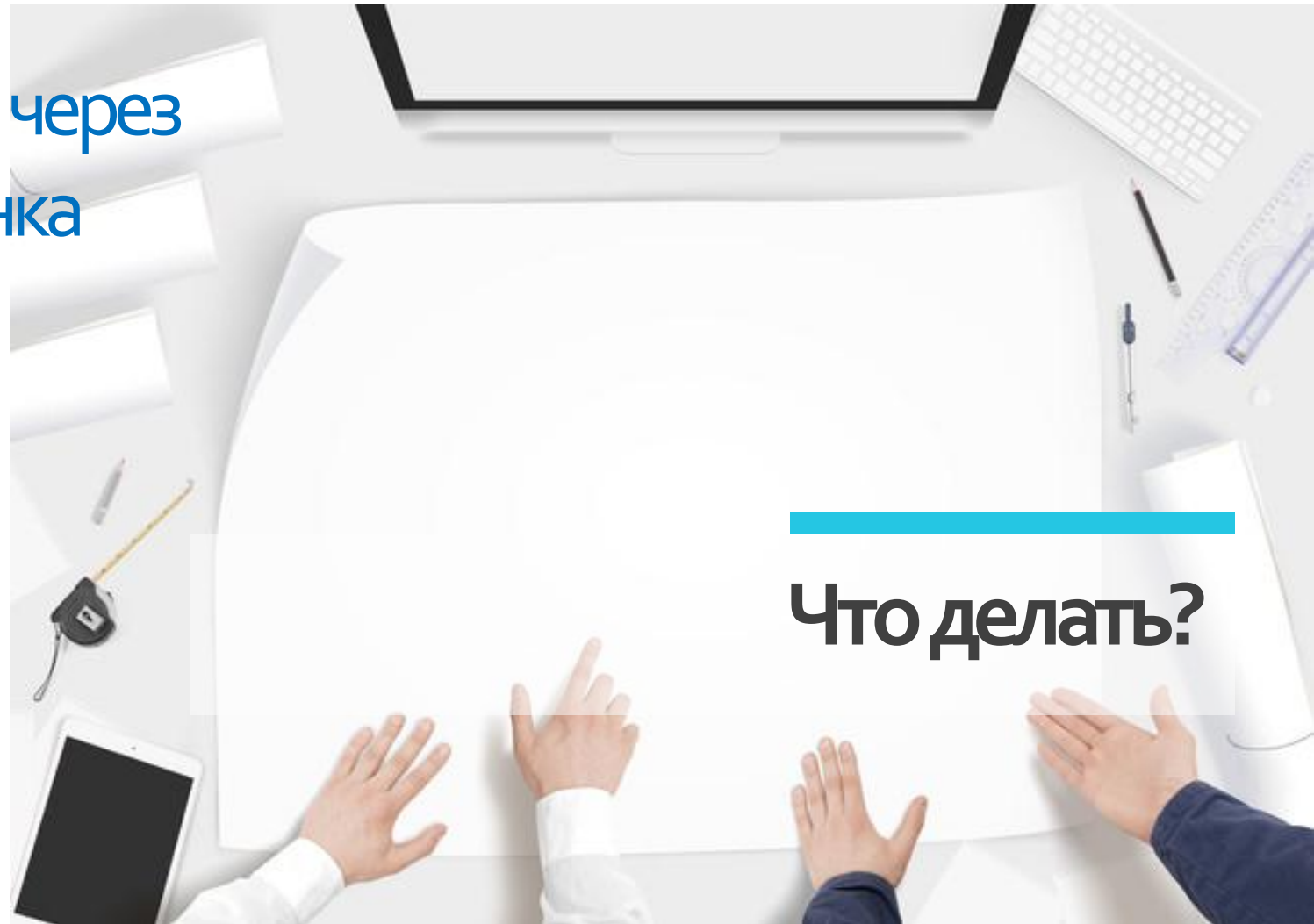
- ❑ Совершенствование пруденциального регулирования профессиональных участников рынка ценных бумаг в зависимости от принятых ими на себя рисков и выполняемых операций
- ❑ Упрощение процедур идентификации при реализации профессиональными участниками рынка ценных бумаг программы идентификации клиентов, предусмотренной Правилами внутреннего контроля, в целях ПОД/ФТ
- ❑ Рассмотрение возможности внедрения инструментов инвестиционного страхования жизни Unit linked

- ? В отношении организаций, осуществляющих брокерскую и (или) дилерскую деятельность, а также управляющих инвестиционным портфелем, установлен **дополнительный** пруденциальный норматив «Коэффициент ликвидности»
- ? Постановление НБРК №140 от 29.06.18 «Об утверждении Требований к надлежащей проверке клиентов в случае дистанционного установления деловых отношений субъектами финансового мониторинга»
- ? Закон № 166-IV: «Порядок и особенности участия страхователя в инвестициях или прибыли страховщика, а также требования к содержанию договора страхования, предусматривающего условие участия страхователя в инвестициях или прибыли страховщика, устанавливаются нормативным правовым актом уполномоченного органа.»





Финансирование экономики через  
инструменты фондового рынка  
и создание доступа к  
инвестиционному  
капиталу



Что делать?

# Исполнение Плана не по форме, а по существу

## Совершенствование регулирования фондового рынка

- ❑ Оптимизация формального надзора и снижение регуляторных требований для добросовестных участников рынка, переход к лучшим практикам риск-ориентированного надзора
- ❑ Гармонизация нормативно-правовых актов финансового сектора и МФЦА
- ❑ Расширение перечня финансовых инструментов, разрешенных к приобретению финансовыми институтами  
= пересмотр регуляторных требований к рейтингам финансовых инструментов
- ❑ Приведение действующего законодательства Республики Казахстан в соответствие со стандартами Международной ассоциации свопов и деривативов (ISDA)
- ❑ Подписание Национальным Банком Республики Казахстан Меморандума Международной организации комиссий по ценным бумагам (IOSCO) по взаимопониманию и сотрудничеству

## Стимулирование спроса и предложения на рынке

- ❑ Ускорение реализации Комплексного плана приватизации на 2016-2020 годы, в том числе путем вывода на фондовый рынок через IPO
- ❑ **Замещение государственного финансирования долговыми и долевыми инструментами фондового рынка, снижение доли государства в экономике**
- ❑ Привлечение свободных денег домохозяйств на фондовый рынок, развитие коллективных форм инвестирования
- ❑ Передача пенсионных активов в управление частным управляющим компаниям
- ❑ Стимулирование инвестирования свободных финансовых ресурсов квазигосударственных компаний в инструменты фондового рынка



**Спасибо за внимание!**