

# СТЕРРЕ

## Как работает казахстанская фондовая биржа. Интервью с Даной Аманжоловой

О работе фондового рынка, гарантиях и внешних вызовах.

22.04.2022

*Дана Аманжолова – управляющий директор и директор департамента информации и статистики Казахстанской фондовой бирже (KASE).*

*По словам Даны, текущая неопределенность на рынке, задержала реализацию некоторых проектов на бирже связанных с глобальными трендами, однако, по мере стабилизации ситуации, проектная работа KASE вернется в нужное русло.*

*В разговоре с Даной Аманжоловой узнали о торгах, отличии KASE от других фондовых бирж и росте геополитической напряженности.*

---

### – Как происходит процесс торгов фондового рынка?

– Процесс торгов проходит следующим образом: инвестор подает приказ своему брокеру на покупку/продажу того или иного финансового инструмента в торговой системе или мобильном приложении брокера, а брокер уже непосредственно совершает сделки в торгово-клиринговых системах Биржи.

Торговый день начинается с 10.00 для прямой купли-продажи и прямого РЕПО, а в 11.30 открываются основные торги.

Торги по финансовым инструментам, торгуемым в режиме T0 (расчеты проводятся в день заключения сделки), заканчиваются в 17.00, а в режиме T+2 (расчеты по сделкам проводятся на второй рабочий день) – в 17.30. Акции сектора KASE GLOBAL (иностранные акции) торгуются до 22.00.

### – Чем KASE отличается от остальных фондовых бирж в Казахстане?

– В нашей стране действуют две фондовые биржи. Казахстанская фондовая биржа (KASE) действует с 17 ноября 1993 года. KASE – единственная в стране Биржа, которая функционирует в соответствии с казахстанским законодательством.

Вторая биржа – Astana Stock Exchange (AIX), создана в 2018 году и оперирует в правовом поле, базирующемся на принципах английского права.

На KASE действуют четыре основных рынка:

- фондовый (на котором торгуются ценные бумаги);
- валютный (на котором торгуются иностранные валюты);
- денежный (на котором осуществляются операции по покупке/продаже ценных бумаг, обеспеченные ценными бумагами или валютами);
- рынок производных финансовых инструментов (на котором торгуются фьючерсы).

Возможность работы с различными видами финансовых инструментов обеспечивает наилучшие условия для реализации инвестиционных стратегий участников торгов (банков и брокеров) и их клиентов.

Биржа не осуществляет торги криптовалютой. В настоящее время Биржей разрабатывается нормативная правовая база для возможности выпуска и обращения цифровых активов.

#### **– Какие юридические гарантии вы предоставляете своим клиентам?**

В Казахстане нет системы гарантирования инвестиций в ценные бумаги по аналогии с системой гарантирования депозитов физических лиц.

При этом защита интересов инвесторов осуществляется с помощью норм и механизмов, предусмотренных законодательством.

Инфраструктура биржевого рынка работает следующим образом.

Эмитенты, выпускающие ценные бумаги, являются объектом контроля и надзора со стороны регулятора, и проходят специальную процедуру допуска на биржу – листинг, что снижает риски мошенничества.

Инвесторы получают доступ на фондовый рынок через брокера, с которым они заключают договор. При работе с брокером необходимо уточнить наличие лицензии регулятора – Агентства РК по регулированию и развитию финансового рынка, и наличие у брокера членства на фондовой бирже.

Деятельность брокеров организована таким образом, что клиентские счета и собственные денежные средства брокеров строго разделены. Брокеры не имеют права распоряжаться деньгами и ценными бумагами клиента без его согласия.

Нужно заметить, что активы инвесторов, взаимодействующих с брокерской организацией, хранятся в Центральном депозитарии ценных бумаг (ЦД), который ведет учет и хранение денег и ценных бумаг. С точки зрения инвестора ЦД выполняют важную защитную функцию. Заключается она в том, что записи о ценных бумагах и их владельцах хранятся именно в депозитарии. Поэтому в случае банкротства брокера инвестор не потеряет свои активы.

#### **– С кем работает KASE?**

– Первая категория – это члены Биржи.

Биржа, как организатор торгов, работает только с профессиональными участниками рынка ценных бумаг, через которых инвесторы совершают сделки с ценными бумагами на бирже.

В настоящее время членами KASE является 51 организация, включая две международные финансовые организации и пять иностранных участников.

Вторая категория – это эмитенты – компании, выпускающие ценные бумаги. Для того, чтобы ценные бумаги могли обращаться на Бирже, эмитент самостоятельно либо член Биржи могут пройти процедуру листинга для включения ценных бумаг в списки Биржи и дальнейших торгов.

По состоянию на 01 апреля в списки Биржи включено 885 финансовых инструментов, выпущенных 253 организациями.

Акции и облигации, выпущенные корпоративными эмитентами, представлены 482 инструментами, выпущенными 209 эмитентами.

Кроме того, в официальный список KASE включены 43 финансовых инструмента четырех международных финансовых организаций, 19 инструментов паевых инвестиционных фондов и 6 ETF.

Третья категория – это пользователи информации.

Биржа предоставляет услуги по предоставлению торговой информации в режиме реального времени или с задержкой, а также справочной информации.

Среди зарубежных пользователей биржевой информации KASE есть такие инвестиционные компании и банки, как Credit Suisse AG, Deutsche Bank AG London, Exodus Point Capital Management LP, FTSE International Limited (incl. Russell Investments), Goldman Sachs & Co, JP Morgan Chase Bank NA, а также распространители финансовой информации Morningstar Real-Time Data Ltd и Infront.

### **– Что было предпринято командой KASE во время начала эскалации военных действий на Украине?**

– Была проведена большая совместная работа Биржи и НБРК. В первый день эскалации 22 февраля на фоне резко возросшей волатильности во избежание дестабилизации ситуации на внутреннем валютном рынке Национальный Банк в ходе торгов провел интервенции на 33 млн долларов.

В первый день начала специальной операции 24 февраля Национальный Банк оперативно принял внеочередное решение по повышению базовой ставки до 13,5%, чтобы снизить давление на национальную валюту и уровень инфляции, а также обеспечить сохранность тенговых активов.

Вслед за повышением базовой ставки повышены предельные ставки по вкладам населения в тенге, рекомендуемые Казахстанским фондом гарантирования депозитов.

Анонсирована Программа защиты тенговых вкладов, предусматривающая начисление компенсации по депозитам физических лиц в тенге за счет средств бюджета в размере 10%.

Биржа, в свою очередь, приступила к пересмотру риск-параметров финансовых инструментов, в частности были пересмотрены риск-параметры по отдельным акциям и ГЦБ отдельных стран в связи с повышенной волатильностью на внутреннем и международных рынках.

28 февраля на фоне высокой неопределенности на внешних рынках с целью предупредить влияние возросшей волатильности российского рубля НБРК и KASE приняли решение о проведении торгов по валютной паре тенге – доллар в режиме франкфуртского аукциона.

Во избежание чрезмерной волатильности открытие торгов было отложено до открытия полноценных торгов в Российской Федерации и объявления мер Центрального Банка России. По итогам торгов курс тенге сложился на уровне 495 тенге за доллар. Объем торгов составил 159,5 млн долларов.

Общий объем валютных интервенций НБРК по итогам февраля составил 273,7 млн долларов. Казахстанская фондовая биржа повысила ставку начальной маржи по российским ОФЗ и еврооблигациям до 100% и исключила часть акций российских корпоративных эмитентов и ОФЗ из списка обеспечения Т+.

9 марта торги на биржевой площадке KASE вновь прошли в форме франкфуртского аукциона. По итогам аукциона курс тенге сложился на уровне 510,00 тенге за один доллар. Объем торгов составил 210,7 миллиона долларов.

Валютные интервенции НБ составили 198,9 миллиона долларов. В этот же день Комитет по денежно-кредитной политике Национального Банка Республики Казахстан принял решение установить базовую ставку на уровне 13,50% годовых с процентным коридором +/- 1,00 п.п.

Решение оставить ставку неизменной обусловлено тем, что ее текущий уровень уже отражает реакцию Национального Банка на повышение геополитических рисков и риска ускорения инфляционных процессов.

15 марта из-за высокого уровня геополитической напряженности тенге достигал исторического максимума в 512,17 тенге за доллар. После этого тенге стал укрепляться. По итогам марта общий объем валютных интервенций НБРК составил 990,5 млн долларов.

Вследствие высокой волатильности на международном и внутреннем рынках Биржей был предпринят ряд антикризисных мер, включающих пересмотр риск-параметров по финансовым инструментам отдельных стран, ограничение операций по ряду инструментов.

Ссылка: <https://the-steppe.com/lyudi/kak-rabotaet-kazahstanskaya-fondovaya-birzha-intervyu-s-danoy-amanzholovoy>