

ГОДОВОЙ
ОТЧЕТ
ГРУППЫ
KASE
2025

ОГЛАВЛЕНИЕ

ОБРАЩЕНИЕ ПРЕДСЕДАТЕЛЯ СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ KASE.....	3
ОБРАЩЕНИЕ ПРЕДСЕДАТЕЛЯ ПРАВЛЕНИЯ KASE	5
ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ.....	8
МИССИЯ, ВИДЕНИЕ И ЦЕЛЬ	11
О ГРУППЕ KASE.....	12
КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТЫ, ТРЕНДЫ РЫНКА.....	18
СТРАТЕГИЧЕСКИЙ ОТЧЕТ ГРУППЫ KASE.....	19
Стратегия развития Группы KASE на 2025-2027 годы: достижения и результаты ..	19
Внедрение принципов устойчивого развития	33
Международная деятельность Группы KASE	38
ОБЗОР РЕЗУЛЬТАТОВ	40
Тренды международного биржевого рынка	40
Рынки KASE	45
Операционные и финансовые результаты.....	69
КОРПОРАТИВНЫЙ ОТЧЕТ	72
Корпоративное управление	72
Система управления рисками	85
Управление непрерывностью деятельности	90
Комплаенс-контроль и противодействие коррупции.....	92
Информационная и физическая безопасность	93
Внутренний аудит	94
Корпоративная ответственность и управление кадрами	95

ОБРАЩЕНИЕ ПРЕДСЕДАТЕЛЯ СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ KASE

Уважаемые акционеры, клиенты и партнеры!

От лица Совета директоров я рада приветствовать вас на страницах годового отчета Группы KASE за 2025 год.

В 2025 году мировая экономика и финансовые рынки продолжали развиваться в условиях высокой геополитической и экономической неопределенности. Усиление фрагментации мировой торговли, сохраняющаяся напряженность в международных отношениях, волатильность сырьевых и финансовых рынков, а также пересмотр подходов к внешнеэкономической политике в ряде крупнейших государств оказывали существенное влияние на инвестиционный климат и деловую активность. Вместе с тем глобальная экономика продемонстрировала устойчивость, а рынки капитала - способность адаптироваться к новым условиям.

В данных условиях Группа KASE продолжила последовательное развитие, обеспечивая устойчивость инфраструктуры финансового рынка Казахстана и формируя условия для дальнейшего роста инвестиционной активности.

2025 год стал стартом реализации новой Стратегии развития Группы KASE на 2025-2027 годы. Ключевыми приоритетами определены рост основного бизнеса, расширение продуктовой линейки и дальнейшее развитие инфраструктуры рынка. Последовательная реализация данных направлений позволила укрепить позиции Группы KASE как центрального элемента финансовой системы страны.

Одним из ключевых результатов отчетного года стало дальнейшее укрепление институциональной роли Клирингового центра KASE. В 2025 году КАСС подтвердил высокий уровень надежности, получив операционный рейтинг "А+" с прогнозом "Позитивный" от Thomas Murray, а также долгосрочный кредитный рейтинг "BBB-" с прогнозом "Стабильный" от международного агентства Fitch Ratings. Полученные оценки отражают устойчивость бизнес-модели центрального контрагента, эффективность системы управления рисками и соответствие международным стандартам.

В отчетном году были существенно расширены функциональные возможности Клирингового центра. Получение лицензии на брокерско-дилерскую деятельность, развитие его роли на биржевых рынках, а также запуск клиринговых и расчетных услуг по внебиржевым валютным сделкам позволили повысить гибкость инфраструктуры и расширить спектр предоставляемых участникам рынка услуг.

Важным направлением развития стало расширение продуктовой линейки Биржи и повышение доступности инструментов для различных категорий инвесторов. В

2025 году реализован ряд инициатив, направленных на снижение барьеров входа и повышение ликвидности, включая внедрение упрощенного порядка размещения еврооблигаций и развитие механизмов маркет-мейкинга.

Запуск программы SME Qadam Bonds стал значимым шагом в развитии фондового рынка, обеспечив субъектам малого и среднего бизнеса доступ к рыночному финансированию и создав дополнительные возможности фондирования при снижении барьеров выхода на биржу.

Дополнительный импульс развитию рынка придало внедрение расчетов в китайских юанях, что расширяет валютную диверсификацию и повышает привлекательность биржевой площадки для международных участников.

В 2025 году начала работу Академия KASE, созданная как платформа для развития профессиональных компетенций участников рынка и повышения финансовой грамотности. Деятельность Академии направлена на формирование устойчивой образовательной экосистемы и укрепление экспертного потенциала фондового рынка Казахстана.

Группа KASE сохраняет приверженность высоким международным стандартам. В 2025 году успешно подтверждено соответствие систем менеджмента требованиям ISO 9001:2015 и ISO/IEC 27001:2022, что отражает высокий уровень организации процессов, управления качеством и информационной безопасностью.

Итоги 2025 года подтверждают способность Группы KASE эффективно развиваться в условиях внешней неопределенности, обеспечивая надежность инфраструктуры и последовательное расширение возможностей финансового рынка. Реализуемые инициативы направлены на повышение его глубины, ликвидности и интеграции в международную финансовую систему.

Благодарю участников рынка, инвесторов, партнеров и акционеров за доверие и конструктивное сотрудничество. Отдельные слова признательности выражаю коллективу Группы KASE за профессионализм и вклад в достижение стратегических целей.

Группа KASE продолжит последовательную реализацию своей миссии, направленной на развитие прозрачного, устойчивого и конкурентоспособного финансового рынка Республики Казахстан. Желаю всем продуктивного взаимодействия и новых достижений!

Алия Молдабекова

Председатель Совета директоров KASE

ОБРАЩЕНИЕ ПРЕДСЕДАТЕЛЯ ПРАВЛЕНИЯ KASE

Уважаемые акционеры, клиенты и партнеры!

Для Группы KASE 2025 год стал годом начала реализации новой Стратегии развития на 2025–2027 годы и перехода к следующему этапу качественного роста. В отчетном периоде наша деятельность была направлена на обеспечение устойчивости инфраструктуры, последовательное развитие рынков капитала и формирование условий для долгосрочного роста инвестиционной активности в Республике Казахстан.

Экономика страны в 2025 году продемонстрировала устойчивую динамику: рост ВВП составил 6,5 %, при сохранении высокого инвестиционного спроса и активности в ключевых секторах экономики. Одновременно сохранялось инфляционное давление — уровень инфляции составил 12,3 %, что сопровождалось ужесточением денежно-кредитной политики и повышением базовой ставки до 18,0 %. В этих условиях рынок капитала сохранял свою значимость как источник финансирования экономики и инструмент сохранения и приумножения капитала.

Несмотря на внешние и внутренние вызовы казахстанский фондовый рынок в 2025 году продемонстрировал уверенный рост. Индекс KASE увеличился на 26,1 %, достигнув 7 031,32 пункта и обновив исторический максимум 01 октября 2025 года на уровне 7 212,13 пункта. Капитализация рынка акций выросла на 18,7 % и составила 39,0 трлн тенге, что отражает повышение инвестиционной привлекательности казахстанских компаний и укрепление доверия со стороны участников рынка.

Существенное развитие получил долговой сегмент. Объем корпоративного долга в обращении увеличился до 16,2 трлн тенге, при этом сектор корпоративных облигаций продемонстрировал опережающую динамику роста. Данные тенденции подтверждают возрастающую роль фондового рынка в финансировании экономики и диверсификации источников капитала для бизнеса.

Одним из ключевых направлений нашей работы в 2025 году стало развитие инструментов привлечения капитала. Объем первичного рынка достиг 11,7 трлн тенге, увеличившись почти на 20 %. Значимым событием отчетного года стало проведение SPO простых акций АО "Народный Банк Казахстана", в рамках которого на площадке KASE было привлечено 36,4 млрд тенге.

Совокупный объем торгов на KASE по итогам 2025 года составил 400,8 трлн тенге, при этом количество сделок выросло на 62 % до 1,5 млн сделок, что

свидетельствует о повышении активности участников и развитии розничного сегмента. Дополнительным драйвером стал рост сектора KASE Global, где объем торгов увеличился более чем в 3,7 раза.

Важным фактором развития рынка остается расширение инвесторской базы. По состоянию на 1 января 2026 года в Центральной депозитарии учитывалось 5,1 млн счетов, что значительно превышает показатель предыдущего года и отражает устойчивый рост интереса населения к инвестициям.

Параллельно Биржа продолжила последовательную работу по расширению возможностей для эмитентов и инвесторов. В 2025 году был внедрен упрощенный порядок размещения еврооблигаций, усовершенствованы механизмы маркетинга, а также реализованы инициативы, направленные на снижение барьеров входа на рынок.

Запуск программы SME Qadam Bonds стал важным шагом в развитии сегмента малого и среднего бизнеса, обеспечив компаниям более доступный инструмент привлечения финансирования на организованном рынке

Существенное внимание было уделено развитию инфраструктуры и новых сервисов. В отчетном году запущена платформа централизованного доступа к рыночным данным KASE Market Data Hub, продолжено развитие цифровых информационных ресурсов, а также расширены возможности расчетной инфраструктуры. В частности, внедрение расчетов в китайских юанях по операциям с ценными бумагами стало важным шагом в направлении валютной диверсификации и повышения привлекательности рынка для международных участников.

Отдельно хочу отметить развитие Клирингового центра KASE, который в 2025 году усилил свою роль в инфраструктуре рынка и расширил спектр предоставляемых услуг, включая запуск клиринговых и расчетных услуг по внебиржевым валютным сделкам.

В отчетном году в деятельности Группы KASE введен продуктовый подход, расширено межфункциональное взаимодействие и повышена роль командной реализации инициатив. Это позволило повысить скорость внедрения продуктов и сервисов, улучшить клиентский опыт и обеспечить более эффективную реализацию стратегических проектов.

В 2025 году начала работу Академия KASE, направленная на повышение профессиональных компетенций участников рынка и развитие финансовой грамотности.

Все достигнутые результаты стали возможны благодаря слаженной работе команды Группы KASE, а также доверию со стороны клиентов, партнеров, инвесторов и акционеров.

Выражаю искреннюю благодарность всем участникам рынка за сотрудничество и вклад в развитие Биржи.

Уверен, что реализованные в 2025 году инициативы создают прочную основу для дальнейшего роста Группы KASE, повышения эффективности ее сервисов и укрепления роли Биржи как ключевого элемента финансовой системы Казахстана.

Председатель Правления

Адиль Мухамеджанов

ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ

Январь

18 января Группа KASE успешно прошла независимый сертификационный аудит и получила сертификаты соответствия требованиям международных стандартов ISO 9001:2015 и ISO/IEC27001:2022.

21 января АО "Банк ЦентрКредит" стало добровольным провайдером ликвидности на рынке деривативов KASE по фьючерсным контрактам на курс доллара США к казахстанскому тенге.

В январе Клиринговому центру KASE британским консалтинговым агентством Thomas Murray, специализирующимся на оценке пост-торговых рисков, присвоен операционный рейтинг на уровне "A+", прогноз по рейтингу – "позитивный".

Февраль

13 февраля на площадке KASE в г. Алматы состоялось 40-е заседание Генеральной Ассамблеи FEAS.

14 февраля в г. Алматы прошла международная конференция, посвященная присоединению KASE к международной торговой площадке Tabadul Hub, запущенной Abu Dhabi Securities Exchange.

14 февраля KASE провела ежегодную церемонию награждения членов Биржи, продемонстрировавших наилучшие результаты, листинговых компаний – за стремление к прозрачности, а также представителей СМИ – за активное освещение фондового рынка.

Март

С 03 марта стали доступны расчеты в китайских юанях по ценным бумагам, размещения через специализированные торги, подписку и публичное предложение.

06 марта на KASE в рамках торжественной церемонии открытия торгов "Ring the Bell for ALL Women and Girls: Rights. Equality. Empowerment" состоялась дискуссия на тему "Смелость изобретать: женщины в мире инноваций", на которой участники обсудили, в чем заключается роль женщин в развитии инноваций, рассказали об их вкладе в технологические стартапы и барьеры, с которыми они сталкиваются на пути к предпринимательскому успеху.

С 17 марта KASE представила обновленный корпоративный сайт на домене kase.kz.

27 марта на площадке KASE прошла церемония открытия торгов паями интервального паевого инвестиционного фонда Wardat al Hayat под управлением АО "BCC Invest".

Апрель

01 апреля состоялась торжественная церемония открытия учебных торгов в рамках проекта "Биржевой симулятор", целью которого является повышение финансовой грамотности населения Республики Казахстан.

22 апреля на KASE внедрен порядок размещения еврооблигаций с участием Центрального контрагента и расчетами посредством АО "Центральный депозитарий ценных бумаг".

Июнь

С 02 июня KASE начала публикацию Индекса KASE полной доходности KASE_TR – нового индикатора фондового рынка, учитывающего не только изменение рыночных цен акций, но и дивидендные выплаты по ним.

10 июня Клиринговый центр KASE получил лицензию на осуществление брокерской и дилерской деятельности на рынке ценных бумаг.

Июль

02 июля делегация Республики Казахстан в составе представителей Агентства по регулированию и развитию финансового рынка, Национального Банка Казахстана и KASE приняла участие в 43-м заседании Форума долговых рынков ASEAN+3 (ABMF). Республика Казахстан выступила в статусе полноправного наблюдателя и представила национальный рынок облигаций в рамках официальной повестки форума.

08 июля состоялась онлайн церемония награждения победителей по итогам учебных торгов в рамках 17-го ежегодного конкурса KASE "Биржевой симулятор".

Август

С 01 августа Клиринговый центр KASE предоставляет клиринговые и расчетные услуги, а также выступает центральным контрагентом по внебиржевым сделкам с иностранной валютой, заключенным на платформе NTPro.

04 августа Клиринговым центром KASE получен кредитный рейтинг BBB- с прогнозом "Стабильный" от рейтингового агентства Fitch Ratings.

Сентябрь

18 сентября на KASE прошла торжественная церемония открытия торгов в честь международной инициативы "Ring the Bell for SMEs: Unlocking Capital Markets Potential", направленной на расширение потенциала рынков капитала для малого и среднего бизнеса и укрепление их роли в экономике Казахстана.

С 22 сентября у инвесторов появилась возможность заключения сделок на вторичном рынке ценных бумаг и совершения операций репо с расчетами в китайских юанях.

В сентябре по результатам внешнего аудита Группа KASE успешно подтвердила соответствие действующих систем менеджмента требованиям международных стандартов ISO 9001:2015 и ISO/IEC 27001:2022.

Октябрь

06 октября на KASE прошла торжественная церемония открытия Ring the Bell for Financial Literacy, которая дала старт Неделе финансовой грамотности. Проект проводится в поддержку глобальной инициативы World Investor Week 2025 Международной организации комиссий по ценным бумагам и объединяет финансовые организации мира, в том числе биржи различных стран.

14 октября на KASE состоялась встреча с представителями Азиатского банка развития (АБР) и Amanie Advisors, посвященная развитию исламского финансирования в Казахстане.

Ноябрь

В ноябре состоялось SPO простых акций АО "Народный Банк Казахстана", в рамках которого на KASE было привлечено 36,4 млрд тенге.

05 ноября KASE совместно с Национальным Банком Республики Казахстан и Агентством по регулированию и развитию финансового рынка провели Kazakhstan Capital Markets Day 2025 на площадке Bloomberg в г. Лондон.

27 ноября на KASE состоялась встреча с представителями международного рейтингового агентства Fitch Ratings, посвященная анализу небанковских финансовых институтов, роли кредитных рейтингов и современным подходам к ESG-оценке.

Декабрь

С 11 по 13 декабря делегация KASE приняла участие в международной конференции Solana Breakpoint 2025 в Абу-Даби (ОАЭ). В рамках мероприятия состоялось подписание Меморандума о взаимопонимании между KASE и Solana Foundation в сфере блокчейна и цифровых финансов.

24 декабря запущен новый интернет-ресурс Клирингового центра KASE.

26 декабря KASE провела онлайн-встречу для участников рынка ценных бумаг, посвященную вопросам развития рынка капитала и пилотному запуску проекта "Песочница для ETF на цифровые активы".

Биржа запустила KASE Market Data Hub – цифровую инфраструктурную платформу, созданную на базе Биржи для централизованного доступа к рыночным данным бирж и финансовых организаций региона.

МИССИЯ, ВИДЕНИЕ И ЦЕЛЬ

Миссия

Мы обеспечиваем платформу, объединяющую людей, идеи и инновации, и создаем возможности для устойчивого развития и управления капиталом

Видение

Лидер биржевого рынка Республики Казахстан и Центральной Азии за счет продвижения биржевых инструментов, внедрения наилучших практик и привлечения новых клиентов

Корпоративные ценности

Мы – лидеры:

формируем будущее финансового рынка, создавая возможности для уверенного роста

Мы – профессионалы:

применяем лучшие практики, знания и опыт, гарантируем клиентам добропорядочность, устойчивость и высокое качество услуг

Мы – клиентоориентированы:

в партнерстве с нашими клиентами мы создаем и поддерживаем гибкие, качественные решения для совместного успеха

О ГРУППЕ KASE

Казахстанская фондовая биржа (KASE или Биржа) является ключевым элементом инфраструктуры финансового рынка Республики Казахстан и обеспечивает функционирование организованных торгов финансовыми инструментами.

Бизнес-модель Биржи носит диверсифицированный характер и основана на функционировании четырех основных рынков: валютного, фондового (рынка ценных бумаг), денежного (операции репо и своп) и рынка деривативов.

Биржа располагает современной торгово-клиринговой и расчетной инфраструктурой, соответствующей международным стандартам, что обеспечивает надежность проведения торгов, своевременность расчетов и эффективное управление рисками.

Универсальный формат работы KASE предоставляет участникам торгов возможность осуществлять операции на нескольких рынках в рамках единой инфраструктуры и использовать широкий спектр финансовых инструментов, что способствует эффективному управлению ликвидностью и реализации инвестиционных стратегий.

Биржа осуществляет следующие виды деятельности на основании лицензий уполномоченного органа по регулированию и развитию финансового рынка:

- 1) деятельность по организации торговли с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами (лицензия от 19 июля 2012 года № 4.2.3/1);
- 2) клиринговая деятельность по сделкам с финансовыми инструментами на рынке ценных бумаг (лицензия от 19 июля 2012 года № 4.2.3/1);
- 3) проведение банковских операций в национальной и иностранной валюте (лицензия от 30 января 2020 года № 4.3.8).

Биржа является полноправным членом и представляет казахстанский фондовый рынок в международных биржевых ассоциациях, таких как World Federation of Exchanges, Federation of Euro-Asian Stock Exchanges (FEAS), The Global Association of Central Counterparties (CCP Global) и Международной ассоциации бирж стран Содружества Независимых Государств (МАБ СНГ). Это подтверждает, что ключевые аспекты деятельности казахстанской торговой площадки соответствуют международным стандартам и лучшей мировой практике.

KASE предоставляет комплекс услуг, включая членство, листинг, торговое и постторговое обслуживание, распространение рыночной информации, а также

расчет и сопровождение биржевых индексов и индикаторов. Клиринговый центр KASE (КАСС), являясь 100%-й дочерней организацией Биржи, выполняет функции центрального контрагента на всех рынках, обеспечивая гарантирование исполнения сделок и управление рисками.

На 01 января 2026 года членами Биржи являлись 60 профессиональных участников, включая все лицензированные банки и брокерские организации Республики Казахстан, а также пять иностранных участников и две международные финансовые организации.

Официальный список Биржи разделен на несколько площадок: "Основная", "Альтернативная", "Смешанная" и "Частное размещение".

Площадка "Основная" предназначена для крупных компаний с устоявшейся историей развития, в то время как площадка "Альтернативная" ориентирована на компании с малой и средней капитализацией, для которых установлены более упрощенные требования по сравнению с "Основной". Такое разделение позволяет как крупным компаниям, так и малому и среднему бизнесу привлекать средства на фондовом рынке.

"Смешанная" площадка включает в себя специализированные секторы для государственных облигаций, ценных бумаг международных финансовых организаций, инвестиционных фондов, для исламских, производных ценных бумаг, а также для высоколиквидных акций и ценных бумаг ETF иностранных эмитентов.

Сектор KASE Global на площадке "Смешанная" предназначен для торговли наиболее ликвидными ценными бумагами иностранных эмитентов. В данный сектор допускаются акции и ETF, прошедшие листинг на основной площадке Нью-Йоркской фондовой биржи (NYSE Equity), а также на биржах NASDAQ (NASDAQ Global Select), Euronext Paris и Euronext Amsterdam, входящие в биржевые индексы, такие как Standard & Poor's 500, NASDAQ 100 и Euronext 100.

Площадка "Частное размещение" предназначена для листинга негосударственных ценных бумаг, подлежащих частному размещению. Частное размещение представляет собой непубличное размещение облигаций среди ограниченного круга квалифицированных инвесторов, условия выпуска таких ценных бумаг определяются частным меморандумом.

Биржа самостоятельно рассчитывает и сопровождает 34 индикатора для фондового и денежного рынков. Фондовый рынок Казахстана представлен индексами и индикаторами, которые отражают динамику рынка акций и облигаций Биржи. Для оценки рынка акций Биржа рассчитывает основной индикатор — Индекс KASE, который на сегодняшний день является де-факто основным индикатором национального фондового рынка. Индекс KASE отражает изменение суммарной рыночной стоимости наиболее ликвидных акций официального списка Биржи,

выпущенных крупнейшими и финансово устойчивыми компаниями-резидентами Республики Казахстан.

В 2025 году Биржа приступила к расчету Индекса KASE полной доходности (Индекс KASE_TR), который рассчитывается на основе параметров акций, входящих в представительский список Индекса KASE, с учетом дивидендных выплат (без учета налогообложения доходов) по этим акциям.

Кроме того, Биржа рассчитывает и публикует общую капитализацию рынка акций, которая представляет собой суммарную рыночную стоимость всех компаний, акции которых допущены к обращению на KASE.

Для анализа рынка облигаций Биржа использует индексы основной площадки KASE_BM*, которые показывают изменения "чистых" цен и показателей доходности наиболее ликвидных выпусков облигаций казахстанских компаний, а также индексы ESG облигаций.

Рынок государственных ценных бумаг представлен серией индексов и индикаторов, которые отражают как "чистые", так и "грязные" цены, а также показатели доходности на различных сроках до погашения, без сегментирования по срокам и с фиксированными списками бумаг.

Индикаторы, отражающие рынок репо, включают TONIA — основной безрисковый бенчмарк денежного рынка, а также дополнительные индикаторы, такие как TRION, TWINA, TCI, TCR_1m, TCR_3m, TCR_6m. Для рынка валютных свопов Биржа рассчитывает индикаторы SWAP-1D, SWAP-2D, а также композитные индексы: MM Index (для рынка репо и валютных свопов) и MBM_index (для денежного рынка и рынка ГЦБ).

KASE предоставляет широкий спектр информационных продуктов, включающих биржевую информацию в реальном времени, архивные и справочные данные.

Клиринговый центр KASE

Клиринговый центр KASE был создан 21 июня 2022 года путем реорганизации ТОО "eTrade.kz", дочерней компании АО "Казахстанская фондовая биржа", с передачей функций ЦК от Биржи Клиринговому центру.

Разделение функций между Биржей и Клиринговым центром осуществлено в целях создания привлекательных условий для инвесторов при совершении ими операций на организованном рынке, привлечения иностранных инвесторов, расширения возможностей для предоставления услуг на иных биржевых рынках в Казахстане и регионе, а также разделения рисков двух системно-значимых инфраструктурных организаций.

Выделение функций ЦК в отдельное юридическое лицо позволяет расширить спектр оказываемых услуг и расширить обслуживаемые рынки.

КАСС имеет следующие лицензии уполномоченного органа по регулированию и развитию финансового рынка:

- 1) на осуществление деятельности на рынке ценных бумаг (от 10 июня 2025 года № 3.2.257);
- 2) на проведение банковских операций в национальной и иностранной валюте (от 28 августа 2023 года № 4.3.22).

Передача функций от Биржи Клиринговому центру осуществлялась в два этапа:

- 1) 25 сентября 2023 года Биржа осуществила передачу клиринговых и расчетных функций, а также функций центрального контрагента Клиринговому центру по фондовому рынку.
- 2) 03 июня 2024 года Биржа осуществила передачу клиринговых и расчетных функций, а также функций центрального контрагента Клиринговому центру по валютному рынку и рынку деривативов.

На конец 2025 года клиринговыми участниками являлись 58 организаций: на фондовом рынке – 50 финансовых организаций, на валютном рынке – 43 финансовые организации, включая 7 финансовых организаций торговой среды (NTPro), на рынке деривативов – 25 финансовых организаций.

На клиринговом обслуживании находилось 2 077 финансовых инструментов (с учетом возможности открытия операций репо и своп на разные сроки) 279 эмитентов, включая акции – 137 инструментов 120 эмитентов, облигации – 922 инструмента 158 эмитентов, иностранные валюты – 7 валютных пар.

Клиринговый центр осуществляет свою деятельность на основании 4 основополагающих принципов:

- 1) Сторона сделки - Клиринговый центр встает между покупателем и продавцом в сделке, становясь контрагентом для каждой из сторон сделки.
- 2) Многосторонний неттинг - Клиринговый центр осуществляет неттинг по сделкам с наступившей датой расчетов.
- 3) Гарантия - Клиринговый центр, являясь ЦК, гарантирует завершенность расчетов всех сделок, принятых на обслуживание центральным контрагентом.
- 4) Дефолт-менеджмент – в случае неисполнение клиринговым участником своих обязательств Клиринговый центр проводит процедуры дефолт-менеджмента, позволяющие завершить расчеты по сделкам добросовестного клирингового участника.

Клиринговые участники могут получить одну из следующих категорий:

- без обеспечения - клиринговый участник участвует в торгах без внесения обеспечения исполнения обязательств по сделкам на определенном биржевом рынке;
- с частичным обеспечением - клиринговый участник участвует в торгах финансовыми инструментами при условии наличия достаточного обеспечения, формируемого в соответствии с Правилами клиринга, для исполнения обязательств по сделкам и активным заявкам на этих торгах;
- с полным покрытием - клиринговый участник участвует в торгах при условии полного обеспечения обязательств по заключенным сделкам и активным заявкам в тех финансовых инструментах, в которых возникли эти обязательства.

Основными преимуществами Группы KASE являются:

- Универсальная модель бизнеса и диверсифицированная структура рынков, позволяющие Бирже сохранять устойчивость и эффективно адаптироваться к различным фазам экономического цикла за счет востребованности разных классов финансовых инструментов.
- Количественные параметры торгов на KASE используются при включении акций в индексы развивающихся рынков FTSE и MSCI, а также для формирования рейтингов казахстанского рынка акций.
- KASE является источником рыночных данных для иностранных инвесторов и активно сотрудничает с ведущими международными поставщиками информации, включая Bloomberg, Refinitiv и другие.
- Расширение международного присутствия и инвестиционной базы через участие в международных биржевых ассоциациях, являясь важным источником информации о казахстанском рынке капитала.
- Современные технологии, отлаженная инфраструктура торгов и расчетов, наличие услуг Центрального контрагента (ЦК) и полноценный режим T+2, а также развитый рынок репо.
- Упрощенный доступ иностранных инвесторов благодаря внедрению полноценного торгового-клирингового цикла T+2.
- Наличие собственной корреспондентской сети для проведения денежных расчетов на биржевых рынках.
- Индекс KASE как ключевой индикатор состояния казахстанского рынка акций, широко используемый международным инвестиционным сообществом.
- Биржа объединяет ключевых участников финансового рынка, включая банки и брокерско-дилерские организации, что формирует устойчивую и ликвидную торговую среду.
- Высокий уровень экспертизы и профессионализма сотрудников, обеспечивающий развитие и устойчивое функционирование Биржи.

КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТЫ, ТРЕНДЫ РЫНКА

Совокупный объем торгов на KASE в 2025 году составил 400,8 трлн тенге, что на 3,0 % или 11,7 трлн тенге больше по сравнению с 2024 годом. Количество сделок выросло на 62 %, составив 1,5 млн сделок, что значительно превышает уровень 2024 года.

Капитализация рынка акций увеличилась на 18,7 %, достигнув 39,0 трлн тенге. Индекс KASE за 2025 год вырос на 26,1 %, достигнув отметки 7 031,32 пунктов, и 01 октября 2025 года обновил исторический максимум на уровне 7 212,13 пунктов.

Объем корпоративного долга в обращении увеличился на 18,5 % или 2,5 трлн тенге, составив 16,2 трлн тенге. Особенно заметный рост наблюдается в секторе корпоративных облигаций на KASE, где объем увеличился на 38,1 % (1,7 трлн тенге) и достиг 6,0 трлн тенге.

В секторе "KASE Global" объем торгов составил 172,7 млрд тенге, что на 270,6 % или 126,1 млрд тенге больше по сравнению с 2024 годом. Совокупный объем операций репо за 2025 год составил 251,6 трлн тенге, что ниже аналогичного показателя 2024 года на 3,8 % или 10,0 трлн тенге.

Объем первичного рынка составил 11,7 трлн тенге, что на 19,9 % или 1,9 трлн тенге больше по сравнению с 2024 годом. В ноябре состоялось SPO простых акций АО "Народный Банк Казахстана", в рамках которого на KASE было привлечено 36,4 млрд тенге.

На 01 января 2026 года в торговых списках KASE находились 939 наименований негосударственных ценных бумаг 280 эмитентов.

Центральный депозитарий по состоянию на 01 января 2026 года учитывал 5,1 млн счетов, среди которых 698 тыс. лицевых счетов и 4,3 млн брокерских счетов, зарегистрированных через омнибус-счета.

В 2025 году процедуру листинга прошли ценные бумаги 41 нового эмитента: один в секторе акций, 40 в секторе корпоративные облигации.

СТРАТЕГИЧЕСКИЙ ОТЧЕТ ГРУППЫ KASE

Стратегия развития Группы KASE на 2025-2027 годы: достижения и результаты

В декабре 2024 года Советами директоров KASE и KACC была принята Стратегия развития Группы KASE на 2025–2027 годы.

Стратегия направлена на обеспечение лидерских позиций Группы на биржевых рынках Центральной Азии за счет расширения спектра биржевых и клиринговых услуг, высокой клиентоориентированности и профессионализма команды Группы KASE.

Основными направлениями Стратегии выступают рост ключевого бизнеса, предоставление новых продуктов и услуг, совершенствование IT инфраструктуры.

Стратегия продолжает курс Стратегии развития на 2022-2024 годы с учетом текущих вызовов.

Группа KASE сфокусирована на сохранении лидерских позиций на доминантных рынках, а также повышении ликвидности рынков ГЦБ, акций, иностранных акций за счет привлечения новых эмитентов и инвесторов, дальнейшем расширении линейки биржевых продуктов с учетом новых тенденций. Группа KASE продолжает развитие универсальной отечественной биржевой инфраструктуры как гарант прозрачности, надежности и эффективности развития финансового сектора в целом.

В рамках Стратегии развитие ESG-повестки выходит на этап системной реализации, охватывая как рыночное взаимодействие, так и внутренние управленческие процессы Группы KASE. Приоритетное внимание уделяется созданию устойчивых условий для развития сегмента ESG-облигаций, включая совершенствование процедур и расширение круга эмитентов, а также продвижению лучших практик раскрытия нефинансовой и устойчивой отчетности среди листинговых компаний, что способствует повышению прозрачности рынка капитала и укреплению доверия инвесторов.

В рамках Стратегии группа KASE стремится к полному соответствию мировым стандартам, повышению рейтинговых оценок и повышению статуса фондового рынка Республики Казахстан в мировых классификаторах.

Стратегические направления	Задачи
СОХРАНЕНИЕ РОСТА ОСНОВНОГО БИЗНЕСА	<ul style="list-style-type: none"> • Лидер на валютном, денежном, ГЦБ рынках • Повышение позиции фондового рынка Казахстана до Emerging Market в классификаторах FTSE/MSCI • Рост количества индексных акций • Рост и развитие сектора KASE Global • Развитие и продвижение информационных продуктов и сервисов • Развитие и совершенствование услуг ЦК • KASE Academy – повышение финансовой грамотности на фондовом рынке
ЗАПУСК НОВЫХ УСЛУГ И ПРОДУКТОВ	<ul style="list-style-type: none"> • Внедрение новых продуктов и освоение новых рынков • Предложение услуг ЦК на других рынках
СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ИНФРАСТРУКТУРЫ	<ul style="list-style-type: none"> • Технологическая модернизация и инновационное развитие – повышение бесперебойности и отказоустойчивости, сокращение "Legacy" систем, цифровизация бизнес-процессов, R&D проекты • Развитие HR бренда • Внедрение ESG практик - сокращение "углеродного следа", благотворительность, совершенствование корпоративного управления

В рамках стратегического направления "Сохранение роста основного бизнеса" были реализованы следующие проекты

КАСС присвоен операционный рейтинг на уровне "А+" с прогнозом "позитивный"

Клиринговому центру KASE британским консалтинговым агентством Thomas Murray, специализирующимся на оценке пост-торговых рисков, присвоен операционный рейтинг на уровне "А+", прогноз по рейтингу – "позитивный".

Операционный рейтинг отражает экспертное мнение о способности центрального контрагента исполнять свои обязательства в рамках операционного обслуживания клиентов.

Рейтинговая оценка основывается на анализе шести компонентов рисков: риск контрапартнера, риск управления ликвидностью, риск сохранности активов, финансовый риск, операционный риск и риск открытости и корпоративного управления.

КАСС присвоен кредитный рейтинг BBB- с прогнозом "Стабильный"

Клиринговый центр KASE получил долгосрочный кредитный рейтинг (Long-Term Issuer Default Rating) BBB- с прогнозом "Стабильный" от международного агентства Fitch Ratings LTD.

Данный кредитный рейтинг – это экспертное мнение рейтингового агентства о способности центрального контрагента отвечать по своим обязательствам. Оценка центрального контрагента осуществляется на основании анализа финансовой отчетности, при этом учитывается специфика его деятельности и уровень государственной поддержки.

При оценке центрального контрагента рейтинговые агентства учитывают следующие аспекты его деятельности: концентрация крупного участника, достаточность гарантийного фонда, достаточность маржевого обеспечения, инвестиционная политика, соответствие требованиям CPMI-IOSCO PFMI.

Присвоение рейтинга BBB- (достаточный уровень кредитоспособности) с прогнозом "Стабильный" Клиринговому центру стало результатом совокупности факторов, отражающих устойчивость и надежность его деятельности.

Одним из аспектов оценки Клирингового центра стала государственная поддержка: Национальный Банк Республики Казахстан присвоил Клиринговому центру статус системно значимой финансовой организации, что предполагает доступ к механизмам поддержки Национального Банка.

Важную роль сыграла также высокая степень интеграции Клирингового центра KASE с Биржей в сферах информационных технологий и управления непрерывностью деятельности.

Клиринговый центр продемонстрировал устойчивую систему управления рыночными рисками, соответствующую международным стандартам и наилучшим бизнес-практикам на международном рынке.

Консервативная инвестиционная политика также способствует поддержанию высокой ликвидности и финансовой устойчивости.

Рейтинговым агентством также была отмечена надежная система контроля операционных рисков, особенно в части функционирования IT-инфраструктуры. Стабильность доходов и высокий уровень капитализации как Биржи, так и Клирингового центра KASE дополнительно укрепили обоснованность присвоения рейтинга инвестиционного уровня. Все это в совокупности подтверждает устойчивую позицию Клирингового центра KASE в финансовой системе страны.

KACC была получена лицензия на осуществление брокерской и дилерской деятельности на рынке ценных бумаг

10 июня 2025 году Клиринговый центр KASE получил лицензию на осуществление брокерской и дилерской деятельности на рынке ценных бумаг.

В 2025 году также открыты субсчета и банковский счет в Центральном депозитарии ценных бумаг для осуществления инвестиций за счет клирингового обеспечения участников, а также средств гарантийного и резервного фондов.

С 30 сентября 2025 года Клиринговый центр KASE принят в члены KASE по категории "фондовая". В конце года заключена первая сделка, совершенная Клиринговым центром KASE самостоятельно.

Получение лицензии создает условия для повышения эффективности выполнения функций центрального контрагента и расширения перечня предоставляемых услуг.

Внедрен порядок размещения еврооблигаций с участием Центрального контрагента

22 апреля 2025 года KASE предоставила участникам рынка дополнительную возможность по размещению еврооблигаций с участием Центрального контрагента и расчетами посредством АО "Центральный депозитарий ценных бумаг". Внедрено осуществление блокирования обеспечения в виде единого лимита при проведении подписки на ценные бумаги. Данное новшество повышает операционную эффективность и удобство участия в размещениях для брокеров и, в первую очередь, для инвесторов с возможностью эффективного использования активов без избыточного резервирования средств под каждую отдельную заявку. Использование единого лимита оптимизирует управление обеспечением и снижает нагрузку на ликвидность участников. Данный механизм повышает уровень прозрачности в системе управления рисками и надежность расчетов в процессе подписки, укрепляя доверие инвесторов. Реализация механизма единого лимита подтвердила статус KASE как высокотехнологичной площадки, ориентированной

на клиента, и способствовала росту общего объема торгов на фондовом рынке, который по итогам 2025 года продемонстрировал устойчивую положительную динамику.

Внедрение расчетов в китайских юанях по ценным бумагам

С 03 марта 2025 года стали доступны расчеты в китайских юанях по ценным бумагам в рамках размещений через специализированные торги, подписку и публичное предложение. С 22 сентября 2025 года появилась возможность заключать сделки на вторичном рынке ценных бумаг и с операциями репо с расчетами в китайских юанях.

Развитие возможностей торговли в китайских юанях открывает новые перспективы для привлечения китайских инвесторов и укрепления торгово-экономических связей, создавая условия для расширения экспортно-импортных операций и повышения деловой активности между странами.

Использование китайского юаня в расчетах также позволяет диверсифицировать валютные риски, снижая зависимость от традиционных резервных валют, и способствует оптимизации финансовых потоков. Дополнительным преимуществом является снижение транзакционных издержек, что делает операции более эффективными и привлекательными для участников рынка.

Внедрение индексов и индикаторов

К концу 2025 года KASE рассчитывала 34 биржевых индекса и индикатора денежного и фондового рынков, которые демонстрируют инвесторам и аналитикам происходящие изменения в определенном сегменте рынка ценных бумаг и повышают узнаваемость фондового рынка Республики Казахстан по всему миру.

В 2025 году Биржа приступила к расчету и публикации Индекса KASE полной доходности (Индекс KASE_TR), который рассчитывается на основе параметров акций, входящих в представительский список Индекса KASE, с учетом дивидендных выплат (без учета налогообложения доходов) по этим акциям.

При расчете Индекса KASE_TR учитываются дивиденды по акциям на дату, на которую в соответствии с законодательством Республики Казахстан определяются лица, имеющие право на их получение. В качестве начального значения Индекса KASE_TR использовано значение Индекса KASE на 31 декабря 2024 года с учетом дивидендного дохода за последний квартал 2024 года, что обеспечивает корректность и сопоставимость расчетов.

Введение Индекса KASE_TR представляет значительный интерес для рынка, поскольку позволяет инвесторам получать более полное представление о совокупной доходности инвестиций, включая как изменение цен акций, так и дивидендные выплаты. Данный индекс может использоваться в качестве более точного бенчмарка для оценки эффективности инвестиционных стратегий, а также

служить базой для разработки новых инвестиционных продуктов, включая биржевые фонды и производные инструменты, что способствует дальнейшему развитию фондового рынка и расширению инвестиционных возможностей.

Запущена программа SME Qadam Bonds

Ключевой акцент в развитии рынка направлен на повышение его доступности для эмитентов при одновременном усилении защиты инвесторов. В этой связи рассматриваются меры по упрощению процедур выхода компаний на биржу, в том числе для быстрорастущего бизнеса и субъектов малого и среднего предпринимательства, с сохранением баланса между снижением административной нагрузки и требованиями к прозрачности.

В качестве одного из практических инструментов в 2025 году реализована программа SME Qadam Bonds, предусматривающая поэтапный выход компаний на фондовый рынок. Программа предоставляет субъектам МСБ возможность привлечения беззалогового рыночного финансирования при снижении издержек, связанных с листингом и размещением.

Размещения осуществляются на площадке "Частное размещение" официального списка KASE на льготных условиях. Срок участия в программе составляет до трех лет при обязательном привлечении финансового консультанта. Использование механизма частного размещения обусловлено более коротким клиентским путем и гибкими требованиями к аудированной отчетности при одновременном сохранении необходимых стандартов защиты инвесторов.

Создание Академии KASE

Биржа в 2025 году инициировала создание Академии KASE как самостоятельной структурной единицы в рамках реализации Стратегии развития на 2025–2027 годы. Формирование Академии отражает переход от разрозненных обучающих инициатив к централизованной модели развития компетенций.

Необходимость создания Академии обусловлена совершенствованием регуляторной среды, в частности, повышением требований к качеству раскрытия информации и усилением роли устойчивого финансирования. В этих условиях возрастает значение системной разъяснительной и образовательной работы с участниками рынка, направленной на своевременное понимание и корректное применение новых требований, и инфраструктурные организации выполняют не только операционную функцию по обеспечению торгов и расчетов, но и институциональную роль в формировании профессиональной среды.

Академия KASE создана для системного развития человеческого капитала Биржи и повышения уровня профессиональной подготовки участников финансового рынка, что содействует долгосрочному развитию казахстанского фондового рынка. Деятельность Академии ориентирована на развитие актуальных

профессиональных компетенций, стандартизацию подходов к обучению и поддержку подготовки специалистов, способных эффективно работать в условиях развития современной рыночной инфраструктуры.

Модель Академии предусматривает два направления деятельности: развитие компетенций сотрудников Биржи и реализацию образовательных инициатив для эмитентов, профессиональных участников, инвесторов и академического сообщества. Таким образом, Академия выполняет функцию центра компетенций, обеспечивающего согласованное развитие внутренней экспертизы и профессиональной среды рынка.

Обучение и консалтинг

Внешнее направление образовательной деятельности в 2025 году было сосредоточено на поддержке внедрения регуляторных требований и повышении качества раскрытия информации участниками рынка. Программы для эмитентов и профессиональных участников охватывали практические аспекты регулирования и функционирования фондового рынка. Инициативы по финансовой грамотности реализовывались совместно с членами Биржи и были ориентированы на розничных инвесторов.

В отчетном году обеспечен охват ключевых групп участников рынка и академической среды. Взаимодействие с университетами включало проведение внешних семинаров и развитие формализованных партнерств с высшими учебными заведениями в том числе с Nazarbayev University, Maqsut Narikbayev University, Туран Университет, Narxoz University, Alma U.

Таб. 1. Основные показатели внешней образовательной деятельности в 2025 год

Показатель	Значение
Мероприятия для эмитентов и профучастников	10
Мероприятия по финансовой грамотности	5
Университеты, охваченные внешними семинарами	8
Заклученные меморандумы о сотрудничестве	3

Параллельно Академия развивала партнерскую сеть через взаимодействие с профессиональными объединениями и инновационными площадками, такими как Ассоциация Банков Республики Казахстан, Fitch, TUYID, Silkroad Innovation Hub и другие.

В отчетном году опубликована аналитическая работа "KASE Academy Case Study: Building a Resilient Market via Strategic Education" в рамках FEAS, что обеспечило международное позиционирование Академии и расширение профессиональных связей.

Запуск новых версий интернет-ресурсов Группы KASE

Запущены два отдельных интернет-ресурса Группы KASE – обновленный сайт Биржи и новая версия сайта КАСС. Оба ресурса введены в эксплуатацию после этапа опытно-промышленной эксплуатации и на переходный период поддерживались параллельно с действующими версиями для обеспечения комфортной адаптации пользователей. Сайты доступны в десктопной, планшетной и мобильной версиях на казахском, русском и английском языках. Интернет-ресурс Биржи сохраняет статус ключевого источника информации о рынке и деятельности KASE, в то время как обновленный сайт КАСС ориентирован на повышение удобства и прозрачности взаимодействия с клиринговой и расчетной инфраструктурой.

Запуск информационного портала Capital Markets Kazakhstan совместно с Центральным депозитарием ценных бумаг

Совместно с Центральным депозитарием ценных бумаг запущен информационный портал Capital Markets Kazakhstan для повышения доступности информации о казахстанском рынке облигаций для иностранных и локальных инвесторов. Платформа агрегирует данные о структуре рынка, институтах, регуляторной среде и инструментах. В рамках проекта KASE интегрировал данные о торгах и инструментах (облигации, акции, индексы), формируя единое цифровое информационное пространство.

В рамках стратегического направления "Запуск новых услуг и продуктов" реализованы следующие проекты:

Оказание клиринговых и расчетных услуг, а также услуг центрального контрагента по внебиржевом рынке

С 01 августа 2025 года КАСС начал оказывать клиринговые и расчетные услуги и услуги центрального контрагента по внебиржевым сделкам с иностранными валютами, заключенным на платформе NTPro. Сделки в режиме "Переговорные сделки" (NTPL) автоматически передаются в торгово-клиринговую систему валютного рынка KASE для оказания клиринговых услуг.

Сделки с платформы NTPro и валютного сектора Биржи объединяются в общий клиринговый пул. Это упрощает управление ликвидностью и делает расчеты для участников рынка более гибкими и удобными. Все нетто-расчеты по таким сделкам проводятся Клиринговым центром по тем же правилам, что и сделки в валютном секторе Биржи.

На клиринговое обслуживание принимаются сделки, заключенные на платформе NTPro по тем валютным парам, которые торгуются на валютном рынке Биржи.

Преимущества использования платформы NTPro для клиринговых участников:

- Расширение круга контрагентов. Участники могут заключать сделки без применения лимитов на конкретных контрагентов, что значительно увеличивает потенциальный объем торгов.
- Минимизация кредитных и расчетных рисков. Все сделки проводятся через Клиринговый центр KASE, который выступает стороной по каждой сделке и обеспечивает централизованные расчеты.
- Неттинг внебиржевых и биржевых сделок. Сделки, заключенные в NTPго, объединяются с биржевыми в единую позицию, что упрощает управление портфелем и расчетами.
- Единый пул обеспечения. Обеспечение используется одновременно для биржевых и внебиржевых сделок, что повышает эффективность его использования.
- Гарантия исполнения. Централизованный клиринг и расчеты обеспечивают надежность исполнения обязательств.

Пре-трейд проверка обеспечения. Система позволяет в реальном времени проверять наличие необходимого обеспечения до заключения сделки.

Запуск цифровой инфраструктурной платформы централизованного доступа к рыночным данным бирж и финансовых организаций региона KASE Market Data Hub

Биржа запустила KASE Market Data Hub – цифровую инфраструктурную платформу, созданную на базе Биржи для централизованного доступа к рыночным данным бирж и финансовых организаций региона. KASE Market Data Hub предназначен для объединения поставщиков и потребителей данных в рамках единого стандартизированного канала. Платформа устраняет необходимость множественных технических интеграций при подключении новых источников информации и позволяет существенно снизить административные и операционные издержки, включая заключение договоров, взаиморасчеты, формирование и обмен финансовыми документами.

KASE Data Hub спроектирован как технологическая точка сопряжения между поставщиками данных и профессиональными участниками рынка – банками, брокерами, управляющими компаниями и глобальными информационными вендорами. Платформа берет на себя задачи технического администрирования, реализуя принцип "одно подключение – масштабируемый доступ к данным".

Такая модель формирует двустороннюю экосистему, в рамках которой Биржа выступает оператором взаимодействия между источниками и потребителями данных. Ее внедрение позволяет качественно изменить подход участников к дистрибуции коммерческой биржевой информации: снизить барьеры входа, ускорить запуск новых информационных продуктов и создать масштабируемую основу для дальнейшего расширения как круга поставщиков, так и потребителей

данных. В результате Биржа усиливает свою роль как инфраструктурного центра, обеспечивающего эффективное движение данных на рынке и создающего дополнительные возможности для его развития.

Запуск KASE Market Data Hub подчеркивает трансформацию KASE в современную финансово-технологическую экосистему и формирует фундамент для развития цифровых сервисов, обеспечивая прозрачный и масштабируемый трансграничный доступ к рыночной информации.

Стратегическое направление "Совершенствование деятельности и инфраструктуры"

Подтверждение соответствия требованиям международных стандартов ISO 9001:2015 и ISO/IEC 27001:2022

В 2025 году Группа KASE успешно подтвердила соответствие действующих систем менеджмента требованиям международных стандартов ISO 9001:2015 и ISO/IEC 27001:2022 по результатам внешнего аудита, что свидетельствует о зрелости управленческих процессов и высоком уровне организации деятельности Биржи и Клирингового центра.

Соответствие стандарту ISO 9001:2015 подтверждает наличие системного подхода к управлению качеством, ориентированного на долгосрочное развитие и эффективное исполнение обязательств перед клиентами, участниками рынка и иными заинтересованными сторонами. Требования стандарта охватывают ключевые аспекты деятельности, включая основные процессы (планирование, разработка и оказание услуг, контроль), вспомогательные процессы (управление персоналом, знаниями, инфраструктурой) и управленческие процессы (стратегическое планирование, целеполагание, управление проектами и непрерывное совершенствование).

Сертификат соответствия ISO/IEC 27001:2022 подтверждает высокий уровень организации системы управления информационной безопасностью, включая внедрение внутренних политик, процедур и механизмов контроля, направленных на защиту информации, управление рисками и обеспечение устойчивости ключевых бизнес-процессов. Реализуемые меры обеспечивают сохранность данных, а также целостность, конфиденциальность и доступность информационных активов, включая регулярный мониторинг угроз и своевременное реагирование на риски.

Группа KASE последовательно придерживается принципов непрерывного совершенствования бизнес-процессов и внедрения инновационных решений, обеспечивая участникам рынка надежную и эффективную инфраструктуру, способствующую повышению эффективности деятельности, снижению рисков и развитию взаимодействия со всеми заинтересованными сторонами.

Программа продуктовой трансформации

В 2025 году Группа KASE приступила к реализации программы продуктовой трансформации, направленной на переход от проектной модели управления к продуктовой модели, ориентированной на создание устойчивой ценности для клиентов и участников рынка.

В рамках трансформации была разработана и внедрена целевая модель управления продуктами, предусматривающая выделение продуктовых направлений, закрепление ответственности за результаты продуктов и развитие кросс-функциональных команд. В 2025 году было запущено 9 продуктовых команд, включая торговые сервисы, пост-трейд инфраструктуру, рыночные данные и клиентские сервисы, что позволило структурировать портфель продуктов с учетом их роли в финансовой инфраструктуре.

Особое внимание было уделено внедрению принципов продуктового управления, а также формированию единых подходов к приоритезации инициатив и управлению продуктами бэклогами. Реализация данных подходов обеспечила повышение прозрачности процесса принятия решений и концентрацию ресурсов на инициативах с наибольшей бизнес-ценностью.

В отчетном периоде проведена работа по внедрению Agile-подходов и развитию командной модели организации деятельности. В продуктовых командах внедрены регулярные циклы планирования и исполнения задач, что позволило повысить предсказуемость поставки изменений и сократить сроки вывода новых функциональных возможностей.

Дополнительно внедрены подходы к управлению продуктами на основе метрик, включая определение ключевых показателей эффективности и развитие инструментов продуктовой аналитики. Это обеспечило переход к принятию управленческих решений на основе данных и повысило качество оценки результатов реализуемых инициатив.

Важным направлением стало развитие системы управления проектами и продуктами, включая стандартизацию процессов, формирование единого реестра инициатив и повышение прозрачности контроля за реализацией проектов и продуктовых изменений.

Реализация указанных мероприятий позволила повысить управляемость продуктового портфеля, ускорить внедрение изменений и обеспечить более тесную взаимосвязь между стратегическими целями Группы KASE и реализуемыми инициативами.

Проведенная продуктовая трансформация сформировала основу для дальнейшего развития современной, гибкой и клиентоориентированной модели управления

продуктами, направленной на повышение конкурентоспособности и устойчивости бизнеса Группы KASE.

В деятельности KASE был усилен продуктовый и командный подход, а также расширено межфункциональное взаимодействие между подразделениями. Данный подход позволил обеспечить более согласованное управление инициативами, повысить скорость принятия решений и качество реализации проектов. Продуктовая модель стала одним из ключевых элементов трансформации операционной деятельности и развития клиентских сервисов Биржи.

Информационная политика

Биржа, являясь ключевым источником биржевой информации в Республике Казахстан, последовательно укрепляет роль надежного и авторитетного провайдера данных, формируя прозрачную и безопасную информационную среду для всех участников рынка. Информационная политика Биржи продолжает регулировать принципы, подходы и процедуры раскрытия информации для всех категорий заинтересованных сторон – от регуляторов до международных партнеров и инвесторов. Ее ключевая задача – обеспечение доверия к рынку через системное, качественное и своевременное предоставление данных.

В отчетном году Биржа последовательно придерживалась базовых принципов раскрытия информации: регулярности, оперативности и последовательности. Особое внимание уделялось полноте и релевантности публикуемых данных в рамках компетенции Биржи, а также их нейтральности и объективности. Обеспечение равного доступа к публичной информации для всех категорий пользователей оставалось одним из приоритетов, способствуя формированию открытой и конкурентной среды.

В условиях роста объема и ценности данных Биржа усиливает контроль за соблюдением требований по защите конфиденциальной информации и предотвращению использования инсайдерских данных. При этом сохраняется сбалансированный подход между прозрачностью и защитой коммерческих интересов, включая интересы партнеров и клиентов.

Дополнительно в 2025 году акцент был сделан на унификации подходов к предоставлению данных и повышению предсказуемости взаимодействия с участниками рынка, что позволило повысить качество клиентского опыта и упростить интеграцию с информационными сервисами Биржи.

Информационные услуги

2025 год стал для KASE этапом перехода к новой модели развития информационного бизнеса, в рамках которой Биржа усиливает свою роль как

оператора инфраструктуры данных и формирует условия для масштабируемого взаимодействия участников рынка.

В течение отчетного года к информационным услугам Биржи присоединились 44 организации. При этом рост был обеспечен как за счет привлечения новых клиентов (19 организаций), так и за счет расширения сотрудничества с действующими пользователями, 25 из которых подключили дополнительные информационные продукты. Среди новых клиентов есть такие организации, как Fintel Ventures, MSCI, АО "КСЖ "Nomad Life", АО "UD Capital", АО СК "ТрансОйл", АО "Страховая компания "Халык" и пр.

Ключевым результатом года стало развитие и вывод в промышленную эксплуатацию платформы централизованной дистрибуции данных – KASE Market Data Hub. Платформа реализует принцип "одного подключения и одного договора", формируя единый технологический и операционный контур взаимодействия.

В рамках Market Data Hub Биржа выступает оператором инфраструктуры, объединяющей различные категории участников. Поставщиками данных выступают внешние источники, включая иностранные биржевые площадки и центральные депозитарии, тогда как потребителями могут быть провайдеры финансовой информации, профессиональные участники рынка, финансовые организации и иные пользователи, заинтересованные в доступе к биржевой информации.

Параллельно Биржа продолжила развитие международной дистрибуции данных, укрепляя взаимодействие с глобальными информационными провайдерами, такими как Bloomberg, Refinitiv и Citigroup Global Markets, что обеспечивает присутствие данных KASE в международной инвестиционной инфраструктуре.

В розничном сегменте сохраняется положительная динамика: количество платных подписчиков Telegram-бота @KASEInfoBot составило 185, общее число пользователей превысило 16 900, а число пользователей платного доступа к данным через корпоративный сайт достигло 210.

В целом, 2025 год закрепил трансформацию информационного бизнеса KASE в самостоятельное стратегическое направление. Биржа последовательно формирует data-driven инфраструктуру, в которой ключевую роль играет не только производство данных, но и их эффективная дистрибуция, стандартизация и масштабирование. Дальнейшее развитие будет сосредоточено на расширении продуктовой линейки и повышении глубины интеграции с участниками рынка, а также на подключении новых источников данных.

Оценка качества услуг KASE

Повышение уровня удовлетворенности клиентов Биржи, удержание высоких позиций в оценке биржевых сервисов и поиск новых путей для их улучшения

являются основными приоритетами деятельности KASE. Внедряя новые проекты и продукты для членов Биржи, листинговых компаний и других получателей услуг, KASE также ориентируется на получение обратной связи по этим инициативам и выстраивание эффективных коммуникаций с клиентами.

Дополнительно KASE внедрила информационную систему – web-приложение для сбора обратной связи от клиентов по итогам получения каждой услуги. Это приложение используется работниками всех структурных подразделений Биржи, чьи функциональные обязанности включают обслуживание клиентов, а также самими клиентами. Такой подход позволяет эффективно отслеживать уровень удовлетворенности и оперативно реагировать на потребности и замечания клиентов, улучшая качество обслуживания и поддерживая высокие стандарты предоставляемых услуг.

Кроме того, KASE активно занимается комплексной оценкой удовлетворенности клиентов своей деятельностью. Для этого Биржа ежегодно проводит анкетирование, охватывающее основные бизнес-процессы, и привлекает независимые исследовательские компании для повышения объективности результатов. По итогам анкетирования Биржа анализирует полученные данные и на их основе разрабатывает комплекс мер по улучшению качества предоставляемых услуг. Эти мероприятия затем включаются в план действий на следующий год, что способствует постоянному совершенствованию сервисов.

В анкетировании, проведенном по итогам 2025 года, приняли участие 30 членов Биржи из 60 (50 %), 88 листинговых компаний из 169 (52,07 %) и 28 клиентов информационных услуг Биржи из 237 клиентов (11,81 %).

По итогам проведенного опроса общая оценка удовлетворенности клиентов Биржи по итогам 2025 года составила 94,08 %, что подтверждает высокий уровень удовлетворенности и доверия к предоставляемым сервисам.

Внедрение принципов устойчивого развития

Подход Группы KASE к устойчивому развитию

Группа KASE рассматривает устойчивое развитие как элемент долгосрочной конкурентоспособности и доверия к национальной рыночной инфраструктуре. ESG-повестка интегрируется в стратегическое управление и реализуется одновременно в двух плоскостях:

- 1) как корпоративная практика через интеграцию ESG-принципов в операционные процессы Группы KASE;
- 2) как элемент рыночной инфраструктуры через развитие инструментов, методологических подходов и сервисов, направленных на повышение прозрачности и сопоставимости нефинансовой информации для инвесторов и эмитентов.

В рамках Стратегии развития Группы KASE на 2025–2027 годы отдельный акцент сделан на развитии стандартов раскрытия ESG-информации и формировании устойчивого финансирования на внутреннем рынке.

Указанные приоритеты реализуются на основе единых принципов и обязательств в области ESG, закрепленных в Политике устойчивого развития Группы KASE, которая определяет рамки интеграции устойчивого развития в ключевые управленческие процессы. Практическая реализация данных принципов обеспечивается через Дорожную карту устойчивого развития, включающую поэтапные инициативы по экологическим, социальным и управленческим направлениям.

Управление устойчивым развитием и политика в области ESG

В Группе KASE вопросы устойчивого развития рассматриваются через призму их существенности для деятельности Группы, а управление ESG-асpekтами осуществляется на основе регулярной оценки связанных с ними рисков и возможностей в системе корпоративного управления.

Надзор за устойчивым развитием осуществляется органами корпоративного управления и обеспечивается рассмотрением вопросов устойчивого развития на уровне органов управления при принятии стратегических решений и системой внутренних нормативных документов, регулирующих вопросы корпоративного управления и деловой этики, риск-менеджмента и комплаенса.

В части социальной ответственности в 2025 году была закреплена единая рамка управления человеческим капиталом, на основе которой актуализирована Политика управления персоналом. Документ направлен на развитие корпоративной культуры, вовлеченности, снижение рисков текучести, а также развитие компетенций и преемственности.

Группа KASE стремится к продвижению ценностей разнообразия и равных возможностей как одного из ключевых элементов социальной ответственности. В рамках реализации данного подхода 6 марта 2025 года на площадке KASE была проведена торжественная церемония открытия торгов Ring the Bell for Gender Equality, которая стала площадкой для диалога по вопросам гендерной инклюзивности в контексте инвестирования и развития женского предпринимательства.

В экологическом направлении Группа KASE сосредоточена на развитии устойчивого и ответственного финансирования, продвижении климатической повестки и снижении собственного экологического воздействия на окружающую среду. В 2025 году данные подходы были формализованы в Заявлении об экологической ответственности, а их практическая реализация, включая программу "Зеленый офис", дополняется участием Биржи в Net Zero Financial Services Providers Alliance (NZFSPA) и публикацией отчета о выполнении обязательств Альянса за 2024 год.

Развитие ESG-инфраструктуры рынка: данные, методология, доступ к инструментам

По мере роста интереса инвесторов и эмитентов к устойчивым финансовым инструментам перед рынком встает задача повышения прозрачности, сопоставимости данных и доступности ESG-инфраструктуры. В ответ на данный запрос Биржа последовательно развивает инструменты и сервисы ESG-рынка, а также расширяет круг его участников.

На конец 2025 года в списках Биржи находятся 39 выпусков ESG-облигаций, из которых 29 находятся в обращении. Совокупный объявленный объем выпусков составляет 1 279,8 млрд тенге, при этом эмитентами привлечено 1 096,9 млрд тенге.

За отчетный период размещено 11 выпусков ESG-облигаций, из которых 8 выпусков приходятся на социальные облигации и 3 выпуска – на зеленые, с объявленным объемом 520,2 млрд тенге и фактическим размещением 404,8 млрд тенге. Эмитентами ESG-инструментов выступили Азиатский банк развития, Банк ЦентрКредит, Отбасы банк, Казахстанская Жилищная Компания и ТОО "ТехноГруппСервис".

Ключевой инфраструктурной инициативой 2025 года стал запуск ESG Data Platform – цифрового инструмента централизованного доступа к ESG-данным компаний, ценные бумаги которых обращаются на Бирже. Платформа аккумулирует данные по ESG-облигациям, нефинансовой и ESG-отчетности листинговых компаний, а также методические и аналитические материалы, обеспечивая сопоставимость и доступность ESG-информации для участников рынка.

В целях расширения доступа эмитентов к инструментам устойчивого финансирования Биржа применяет льготы по листинговым сборам для выпусков облигаций устойчивого развития и предоставляет консультационную поддержку эмитентам. В отчетном году также реализовывались инициативы по поддержке предпринимательства, включая проведение церемонии Ring the Bell for SMEs, направленной на повышение видимости малого и среднего бизнеса на рынке капитала.

Повышение качества раскрытия нефинансовой информации компаниями финансового и нефинансового секторов является одним из приоритетных направлений развития ESG-инфраструктуры. В этой связи Биржа на ежегодной основе проводит Конкурс годовых отчетов, направленный на развитие практик подготовки нефинансовой и ESG-отчетности в Казахстане, а также на формирование культуры прозрачного и достоверного раскрытия информации.

Конкурс ориентирован на выявление и поощрение компаний, демонстрирующих высокий уровень прозрачности, полноты раскрытия информации и приверженность лучшим практикам корпоративного управления и устойчивого развития. Оценка отчетов осуществляется по комплексной системе, включающей порядка 150 критериев, с участием независимых экспертов и представителей профессионального сообщества.

По итогам конкурса лучшим отчетом об устойчивом развитии за 2024 год в финансовом секторе признан отчет АО "Банк ЦентрКредит". В число призеров вошли АО "Народный Банк Казахстана" и Евразийский банк развития.

В нефинансовом секторе лучшим отчетом об устойчивом развитии за 2024 год признан отчет компании Карачаганак Петролиум Оперейтинг Б.В. Призовые места заняли АО "Фонд национального благосостояния "Самрук-Қазына" и АО "Национальная компания "КазМунайГаз".

Для повышения доверия инвесторов и масштабирования устойчивого финансирования в 2025 году был подписан меморандум о сотрудничестве с KPMG Кавказ и Центральная Азия. Сотрудничество предусматривает подготовку независимых заключений (Second Party Opinion) и внешних обзоров, подтверждающих соответствие выпускаемых инструментов международным принципам и стандартам.

Образовательная составляющая ESG-инфраструктуры реализуется через деятельность Академии KASE. В 2025 году был запущен ESG Knowledge Hub – специализированная платформа для заинтересованных сторон, ориентированная на повышение осведомленности в области устойчивого развития, ESG-стандартов и практик устойчивого финансирования.

Охрана окружающей среды

Группа KASE рассматривает экологическую ответственность как неотъемлемую часть стратегии устойчивого развития и стремится минимизировать воздействие операционной деятельности на окружающую среду.

Экологические инициативы Группы KASE реализуются в рамках действующих внутренних документов, включая Политику устойчивого развития, Порядок реализации программы "Зеленый офис", а также Заявление Биржи об экологической ответственности, и с учетом международных обязательств, включая цели Парижского соглашения и заявленные ориентиры по достижению нулевого уровня выбросов парниковых газов в рамках членства в NZFSPA.

Концепция "Зеленого офиса"

Основными ресурсами, потребляемыми Биржей, являются электроэнергия, тепловая энергия, бумажная продукция и вода. В 2021 году Биржа внедрила программу "Зеленый офис", которая подразумевает комплексный подход к управлению организацией и включает в себя ряд технических и мотивационно-образовательных мероприятий, основанных на общепринятых принципах трех R:

- Reduce – разумное и ответственное потребление ресурсов, включая электроэнергию, тепловую энергию и воду;
- Reuse – повторное использование офисных материалов и поэтапный переход к электронному документообороту;
- Recycle – экологически ответственные закупки товаров и услуг, а также продвижение альтернативных и более эффективных способов использования транспорта.

В рамках реализации Программы Группа KASE взаимодействует с внешним экспертным провайдером EcoNetwork, оказывающим методологическую и консультационную поддержку, а также проводящим образовательные мероприятия для работников Группы KASE.

Использование материалов и цифровизация

В целях рационального использования материалов и снижения объемов образуемых отходов Группа KASE последовательно внедряет практики цифровизации и оптимизации офисных процессов, делая акцент на сокращении бумажного документооборота, ограничении использования печатной продукции и одноразовых материалов.

В отчетном периоде был продолжен переход на электронный документооборот и цифровые каналы взаимодействия, налажена интеграция с большинством внешних контрагентов в рамках электронного документооборота, ограничено использование печатных материалов при проведении корпоративных мероприятий, внедрена двусторонняя печать по умолчанию, сокращено использование одноразовых расходных материалов.

Энергоэффективность и потребление топливных ресурсов

Группа KASE уделяет внимание повышению энергоэффективности офисных процессов и рациональному использованию энергоресурсов. В отчетном периоде реализовывались следующие меры:

- учет потребления электрической и тепловой энергии;
- использование энергоэффективного офисного оборудования и освещения;
- контроль использования энергии в нерабочее время.

Таб. 2. Потребление ключевых ресурсов

Показатель	Единица измерения	2024	2025
Электроэнергия	кВт·ч	396 211	409 496
Тепловая энергия	Гкал	310,37	304,932
Бензин	л	19 445	17 186

Управление отходами

В отчетном периоде в офисах KASE функционировала система отдельного сбора вторичных ресурсов с последующей передачей специализированным организациям для переработки. По итогам 2025 года общий объем вторичных ресурсов, переданных на переработку, составил 772,75 кг, в том числе:

- стекло – 371,5 кг (48,08 %);
- макулатура – 245,4 кг (31,75 %);
- пластик – 133,2 кг (17,24 %);
- алюминий – 5,6 кг (0,72%).

В целях повышения осведомленности работников в отчетном периоде проведен экологический тренинг совместно с EcoNetwork, посвященный вопросам сортировки и переработки отходов, а также подготовлено обучающее видео для внутренней коммуникации.

Дополнительно в отчетном году состоялся бизнес-завтрак, организованный совместно с EcoNetwork, посвященный внедрению ESG-подходов и развитию экологических проектов, в рамках которого были представлены инициативы Группы KASE по развитию инфраструктуры устойчивого финансирования и продвижению стандартов раскрытия информации на рынке капитала.

В дальнейшем Группа KASE планирует интегрировать тематику устойчивого развития и экологических практик в ESG-онбординг программу для новых работников.

Международная деятельность Группы KASE

В 2025 году Группа KASE укрепила международное позиционирование Казахстана как перспективного, технологичного и надежного рынка капитала. Биржа и Клиринговый центр расширяли взаимодействие с профильными международными организациями: WFE, FEAS, МАБ, AFCM, CCP Global, EACH. Участие в глобальной повестке повышало узнаваемость Казахстана у международных инвесторов и укрепляло доверие к рыночной инфраструктуре.

В рамках членства в WFE. Представители KASE и KACC участвовали в WFE Working Committee Meeting (онлайн), WFE Clear (Сеул), 64-й Генассамблее и ежегодной встрече WFE (Стамбул). Проведены стратегические встречи с биржами-членами (Borsa Istanbul, Saudi Tadawul, Johannesburg Exchange и др.). Поддержаны инициативы WFE по гендерному равенству и финансовой грамотности ("Ring the Bell for Gender Equality", "Ring the Bell for Financial Literacy"). Прошло избрание заместителя Председателя Правления KACC Аллы Ли в WFE Women Leaders 2025 и публикация ее интервью в журнале FOCUS WFE.

В рамках членства в ассоциации CCP Global. KACC участвовал во встречах CCP Global в Амстердаме и общем собрании членов ассоциации в Сингапуре.

В рамках взаимодействия с EACH. KACC установил институциональные контакты с Европейской ассоциацией клиринговых палат (EACH) и принял участие в EACH CCP Risk Management Summit (Лондон).

В рамках членства в FEAS. KASE участвовала в развитии институционального взаимодействия бирж региона в рамках деятельности ассоциации:

- 13 февраля 2025 года 40-е заседание Генассамблеи FEAS прошло в Алматы на площадке KASE (смена наименования на Federation of Euro-Asian Capital Markets, новая категория членства, приоритеты на 2025 год).
- 14 февраля 2025 года проведена церемония присоединения KASE к Tabadul Hub и конференция KASE: Joining Tabadul Digital Hub (Алматы).
- 29-30 мая 2025 года участие в ConFEAS и 41-м заседании Генассамблеи (Ереван); KASE избрана членом Совета FEAS; выступление заместителя Председателя KASE Жайнара Саржакова о клиринге и расчетах.
- 17-19 июня 2025 года участие в FEAS Onsite Training (Бухарест).
- 5 сентября 2025 года участие в FEAS Capital Market Talks 2025 (Астана), проведена презентация видения развития KASE.
- 29 сентября - 1 октября 2025 года сотрудники KASE прошли курс Euronext Academy (Милан).

В рамках взаимодействия с AFCM и ABMF. Представители KASE участвовали в конференции AFCM (Тунис), укрепляя связи с рынками Персидского залива и

формируя партнерства с биржами Африки. В статусе наблюдателя ABMF Казахстан был представлен делегацией с участием Группы KASE (Киото), углубляя взаимодействие с APAC.

Kazakhstan Capital Markets Day 2025 (Лондон, Bloomberg). Одним из ключевых событий международной деятельности Группы KASE стало проведение ею Kazakhstan Capital Markets Day 2025 совместно с НБРК и АРПФР на площадке Bloomberg. Мероприятие собрало более 200 участников лондонского инвестиционного сообщества и стало значимой площадкой для диалога между Казахстаном и глобальными рынками капитала.

В рамках взаимодействия с Китаем:

- 13-15 октября 2025 года представители KASE приняли участие в SICCCCE Workshop (SSE, SZSE, AMAS), заместитель Председателя Правления KASE Айнагуль Искакова представила рынки и достижения KASE.
- 16 октября 2025 года представители KASE приняли участие в Shanghai GAMF 2025, расширив международное взаимодействие и укрепив сотрудничество с участниками глобального рынка в рамках международной сессии "Dialogue Between Global Exchanges and Asset Managers".

В рамках взаимодействия с Solana Foundation:

- 11-13 декабря 2025 года прошло в Абу-Даби подписание MoU между KASE и Solana Foundation (блокчейн и цифровые финансы), областями сотрудничества которого становится коллаборация по проектам стейблкоина в тенге и токенизации реальных активов в том числе.

В рамках взаимодействия с AFM:

- 14-18 ноября 2025 года участие в AFM Tech Day 2025 и FIA's Futures & Options Expo (США) – в рамках участия изучены практики деривативных рынков и архитектуры торгово-клиринговых систем.

В рамках членства в МАБ СНГ:

- 9-12 апреля 2025 года участие в годовом собрании членов МАБ СНГ (Минск).

В рамках участия в World Forum of CSDs:

- 24 сентября 2025 года прошло выступление Председателя Правления KASE А. Мухамеджанова на WFC2025 о стратегической роли CSD и развитии пост-трейдинговой экосистемы Казахстана.

ОБЗОР РЕЗУЛЬТАТОВ

Тренды международного биржевого рынка

2025 год был отмечен сохраняющейся геополитической турбулентностью, продолжением войны в Украине; обострением конфликта в Газе и военными ударами между Израилем и Ираном; значительными изменениями во внешней политике США, сопровождавшимися введением тарифов и торговыми войнами с их негативным влиянием на глобальную торговлю.

Геополитическая турбулентность и экономическая напряженность оставались ключевыми драйверами рынков капитала, при этом неопределенность в отношении политики и действий администрации США влияли на деловую уверенность и настроения инвесторов. Высокий уровень государственного долга и фрагментация торговли также оставались важными проблемами для рынков. Соответственно, усилившаяся неопределенность из-за торгового и тарифного противостояния, пересмотр торговых соглашений стимулировали интерес инвесторов к золоту как к активу-убежищу.

Вместе с тем, несмотря на усиленную фрагментацию мировой торговли и усилившиеся проинфляционные риски, глобальный экономический рост в 2025 году, согласно оценке МВФ, составил 3,3%. Данный рост был простимулирован, главным образом, благодаря гонке в области искусственного интеллекта, соответствующим масштабным инвестициям в данную отрасль и более мягкой денежно-кредитной политике. Тем не менее, сохраняются вопросы относительно долгосрочной устойчивости инвестиционного бума в сфере искусственного интеллекта, что привело к волатильности фондовых рынков во второй половине 2025 года.

Таб. 3. Динамика реального ВВП и Инфляции (г/г %)

	Реальный ВВП (г/г %)						Инфляция (г/г %)					
	3 кв.	4 кв.	1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.	3 кв.	4 кв.	1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.
	2025 (Ф)	2025 (Ф)	2026 (П)	2026 (П)	2026 (П)	2026 (П)	2025 (Ф)	2025 (Ф)	2026 (П)	2026 (П)	2026 (П)	2026 (П)
США	2,3	2,2	3,1	2,7	2,2	2,1	2,9	2,7	2,5	2,8	2,6	2,6
Евросоюз	1,7	1,4	1,3	1,3	1,4	1,5	2,3	2,2	1,9	2,1	1,9	1,9
Англия	1,2	1,0	0,8	0,9	1,2	1,4	3,8	3,4	3,0	2,3	2,2	2,2
Япония	0,7	0,4	0,6	0,4	1,2	1,1	2,9	2,7	1,8	1,7	2,0	1,8
Китай	4,8	4,5	4,6	4,7	4,7	4,7	-0,2	0,6	0,7	0,7	0,8	0,6
Индия	8,4	7,8	6,7	6,6	6,4	6,5	1,7	0,6	3,0	3,8	4,0	4,2
Россия	0,6	-	1,0	0,9	0,8	0,6	8,3	6,6	5,9	5,7	5,0	5,2
Турция	3,8	3,4	3,8	3,3	3,4	4,2	33,3	31,6	30,4	27,8	26,6	24,3
Бразилия	1,8	1,8	1,5	1,7	1,8	2,1	5,2	4,5	3,7	3,4	3,5	3,8
Аргентина	3,3	2,3	2,2	3,3	3,7	4,0	34,0	31,4	31,5	30,0	27,5	23,1
Южная Корея	1,8	1,6	2,4	2,3	1,6	2,0	2,0	2,4	2,0	2,0	2,0	2,0

Источник: Bloomberg economic forecast

Несмотря на сохраняющиеся проинфляционные риски, многие центральные банки мира проводили стимулирующую монетарную политику. В течение года центральные банки США, Евросоюза и Великобритании несколько раз снижали процентные ставки, переходя от жесткой к более нейтральной денежно-кредитной политике. Так, ФРС США, начав год со ставки на уровне 4,25-4,50%, завершила 2025 год циклом снижения до уровня 3,50-3,75%. Аналогично, в течение 2025 года Европейский центральный банк снизил ставку с 3,15% до 2,15%.

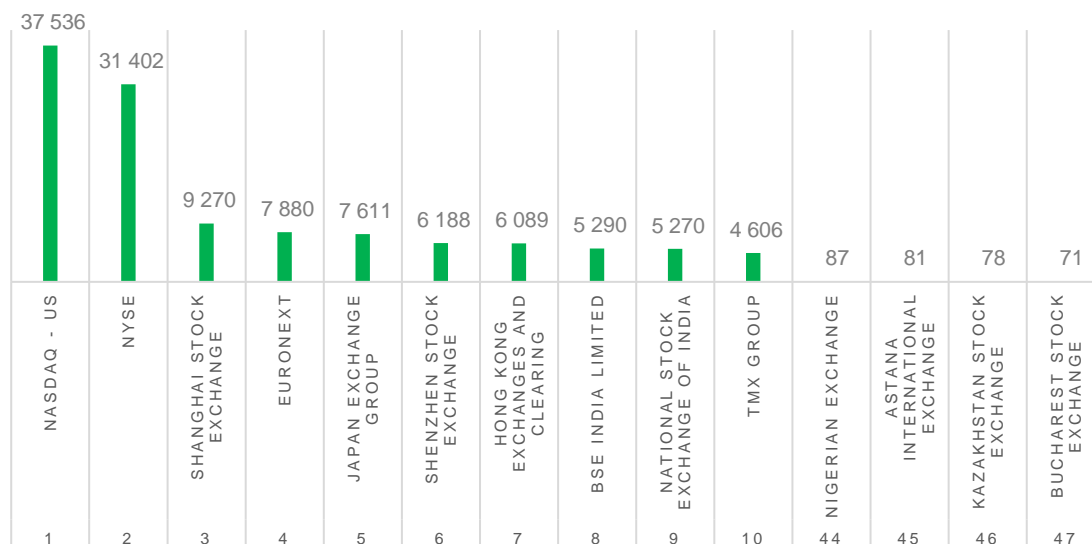
В отличие от этой глобальной тенденции, Банк Японии повысил ставку до 0,75%, максимального уровня за последние 30 лет, с целью снижения инфляции.

Американский фондовый рынок закрыл 2025 год в зеленой зоне. Так, технологический индекс Nasdaq Composite вырос на 20,4%, индекс S&P 500 – на 16,4%, а промышленный индекс Dow Jones - на 13,0%. Наилучшую динамику среди секторов индекса S&P 500 продемонстрировал сектор телекоммуникаций с ростом в 32,4 %. На втором месте следует сектор информационных технологий, который прибавил 23,3%. Промышленный сектор вырос на 17,7 %, а финансовый сектор увеличился на 13,3%, утилиты – на 12,7%, сектор здравоохранения – на 12,5 %. Сектор материалов завершил год ростом в 8,4 %. Секторы товаров длительного пользования и энергетики подорожали на 5,3 % и 5,0 % соответственно. Сектор потребительских товаров первой необходимости показал прирост в 1,3%. При этом, единственным сектором, который завершил год в красной зоне, является сектор недвижимости.

Рост мировой экономики благоприятно отразился на ключевых показателях мировых фондовых бирж. В 2025 году глобальная капитализация рынка акций выросла на 18,5 % относительно показателя 2024 года и составила 151,9 трлн долларов США. При этом, каждый регион продемонстрировал максимальный рост рыночной капитализации за последние 5 лет: рыночная капитализация в регионе Америка (Северная и Южная Америка) выросла на 12,9%, в Азиатско-Тихоокеанском регионе – на 23,1 %, а в регионах ЕБВА (Европа, Ближний восток и Африка) – на 28,1 %. Общемировой объем торгов в 2025 году увеличился на 36,8 % по сравнению с 2024 годом. При этом, каждый регион показал рост объема торгов. Увеличение объема торгов в Америке (Северная и Южная Америка) составил 32,4 %, в Азиатско-Тихоокеанском регионе – 44,8 %, а в регионах ЕБВА (Европа, Ближний восток и Африка) – 24,5 %. При этом, в странах Америки (Северная и Южная Америка) и в Азиатско-Тихоокеанском регионе рост был обеспечен за счет фондовых бирж NYSE (+36,0 %), Nasdaq (+36,5 %), Сбое (+24,7 %), Шэньчжэньской фондовой биржи (+65,8 %) и Шанхайской фондовой биржи (+60,9 %).

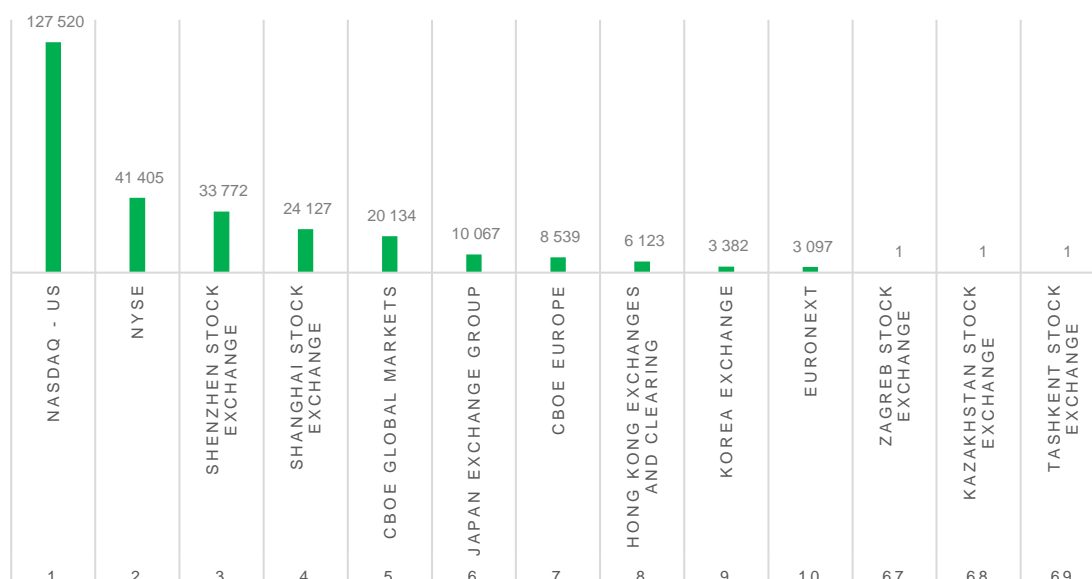
По итогам 2025 года KASE занимает 46-е место по капитализации рынка акций среди членов WFE. Объем торгов на рынке акций KASE увеличился на 23 % до 785,9 млн долларов США. KASE по итогам 2025 года занимает 68-е место по объему торгов акциями и 18-е место по объему торгов облигациями среди бирж-членов WFE.

Рис. 1. Капитализация фондовых бирж, млрд долларов США



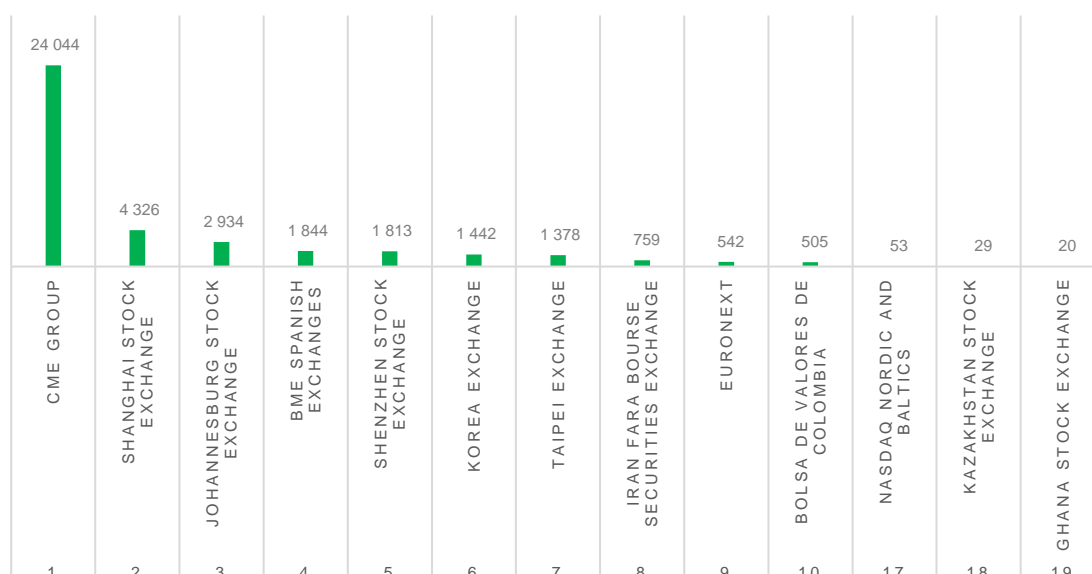
Источник: WFE

Рис. 2. Объем торгов акциями на фондовых биржах мира, млрд долларов США



Источник: WFE

Рис. 3. Объем торгов облигациями на фондовых биржах мира, млрд долларов США



Источник: WFE

По итогам 2025 года наибольший рост среди мировых фондовых индексов продемонстрировал венесуэльский индекс CAS, увеличившийся более чем в 16 раз. Несмотря на предпринимаемые правительством меры по борьбе с ростом цен, годовая инфляция в стране ускорилась до 475,3 %.

В отличие от венесуэльского индекса индекс KOSPI демонстрировал значительный рост на фоне благоприятных экономических условий, стабильной динамики годовой инфляции и умеренного экономического роста. Ключевым драйвером

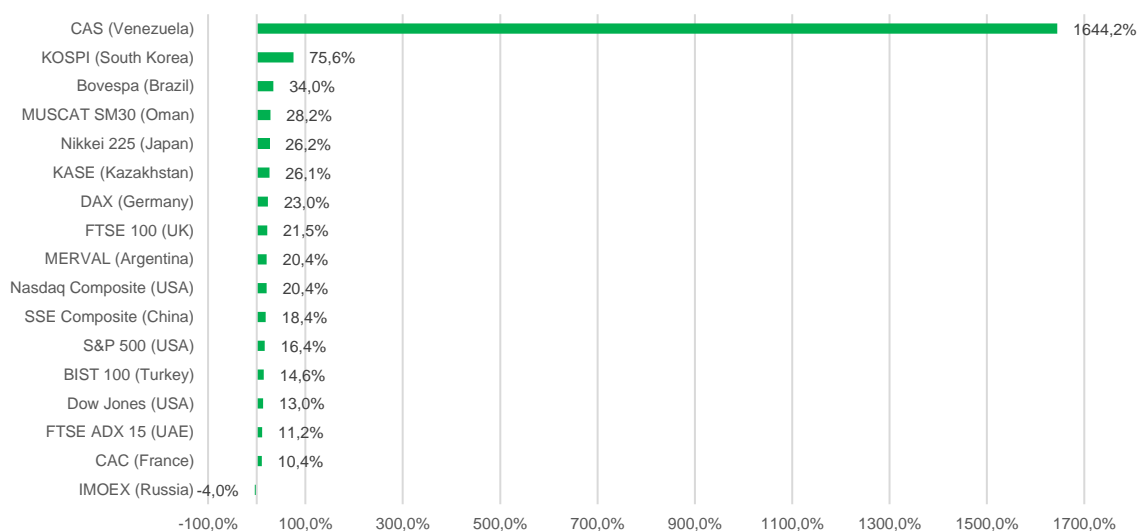
роста индекса стал рост акций в области искусственного интеллекта на фоне увеличения прибыли компаний, специализирующихся на производстве памяти.

По итогам 2025 года казахстанский Индекс KASE прибавил 26,1 % до 7 031,32 пункта, обновив новый исторический максимум на отметке 7 212,13 пунктов 01 октября 2025 года. Наибольший вклад в рост Индекса KASE внесли акции финансового сектора, нефтегазовой и урановой отраслей, в том числе акции АО "Банк ЦентрКредит", АО "Национальной компании "КазМунайГаз", АО "Народный Банк Казахстана", АО "НАК "Казатомпром", АО "КазТрансОйл", АО "Эйр Астана" и АО "KEGOC" на фоне публикации финансовой отчетности и дивидендных выплат.

Китайский Shanghai Composite вырос на 18,4 %. В 2025 году годовая инфляция в Китае находилась на низких уровнях и составила 0,6 % в четвертом квартале 2025 года. Рост ВВП остается высоким и составил 4,5 % в 2025 году.

Российский индекс Мосбиржи (IMOEX) за год снизился на 4,0 % до отметки 2 766,62 пунктов. Негативное влияние продолжает оказывать замедление экономического роста на фоне геополитической напряженности и санкций. При этом, в 2025 году инфляция демонстрирует замедление до 5,6%. Банк России снизил ключевую ставку с 21 % до 16 %).

Рис. 4. Показатели роста основных мировых фондовых индексов и Индекса KASE по итогам 2025 года, %



Источник: Bloomberg

В 2025 году рост ВВП Казахстана составил 6,5 %. Основной рост пришелся на следующие отрасли: промышленность - 7,4 %, строительство - 15,9 %, торговля - 8,9 %, транспорт и складирование - 20,4 %. Объем обрабатывающей промышленности увеличился на 6,4 %. В то же время, рост ВВП США составил 2,2 %, а ВВП Китая – 4,5 %.

Несмотря на рост ВВП инфляция в Республике Казахстан ускорилась с 8,6 % в 2024 году до 12,3 % в 2025 году. Наибольший вклад в годовой уровень инфляции внесли продукты питания и безалкогольные напитки (5,2 %), здравоохранение (1,5%), жилищные услуги (1,2 %), одежда и обувь (1,0 %).

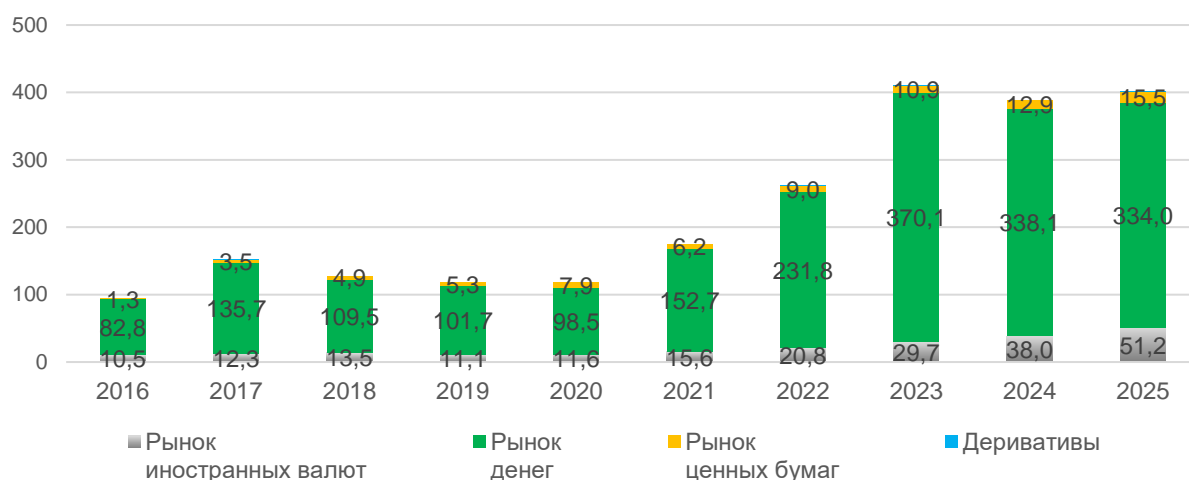
Национальный Банк Республики Казахстан отреагировал на рост инфляции повышением базовой ставки в марте с 15,25 % до 16,50 % и в октябре до 18,00 %. В 2025 году тенге показал положительную динамику, укрепившись с 525,11 тенге до 502,57 тенге по отношению к доллару США.

По итогам 2025 года в связи с ухудшением состояния торгового баланса дефицит текущего счета платежного баланса увеличился до - 11,8 млрд долл. США. Экспорт товаров сократился на 3,2 % до 79,0 млрд долл. США. Импорт товаров вырос на 7,4 % до 64,8 млрд долл. США. В связи с этим, профицит торгового баланса снизился на 33,3 % в сравнении с 2024 годом и составил 14,2 млрд долл. США.

Рынки KASE

По итогам 2025 года общий объем торгов на всех рынках вырос на 3,0% до 400,8 трлн тенге:

Рис. 5. Динамика объема торгов по секторам, трлн тенге



Основной объем торгов на KASE приходится на денежный рынок, объем торгов на котором в 2025 году снизился на 1,2 % до 334,0 трлн тенге.

Объем торгов на рынке репо сократился на 3,8 % до 251,6 трлн тенге. Объем операций валютного свопа увеличился на 7,7 % до 82,5 трлн тенге.

На валютном рынке объем торгов вырос на 34,7 % до 51,2 трлн тенге, в том числе, объем торгов по валютной паре доллар/тенге на 31,4 %, по паре рубль/тенге – на 85,7 %, по паре юань/тенге – более чем в 2 раза.

Объем торгов на рынке ценных бумаг увеличился на 20,1 % до 15,5 трлн тенге. При этом, рост продемонстрировали все секторы рынка ценных бумаг. Наибольший

вклад в рост объема торгов на рынке ценных бумаг пришелся на рынок корпоративных долговых ценных бумаг, объем торгов на котором вырос на 38,1 % или 1,7 трлн тенге до 6,0 трлн тенге. Также наблюдается рост объема торгов в секторе государственных ценных бумаг на 8,1 % до 8,6 трлн тенге, в секторе KASE Global - более чем в 3 раза до 172,7 млрд тенге, в секторе облигаций международных финансовых организаций - на 44,5 % до 367,5 млрд тенге, на рынке акций – на 14,7 % до 342,1 млрд тенге, в секторе ценных бумаг инвестиционных фондов – на 53,3 % до 18,2 млрд тенге, в секторе производных ценных бумаг – более чем в 3 раза.

Таб. 4. Динамика торгов на фондовой бирже KASE, млрд тенге

	2021	2022	2023	2024	2025	изм. 2025 к 2024
Рынок ценных бумаг	6 218,2	8 980,5	10 923,6	12 913,8	15 513,6	+2 599,8
Акции	422,8	307,3	333,6	298,2	342,1	+43,8
Kase Global	6,4	25,8	36,5	46,6	172,7	+126,1
Корп. долговые ЦБ	1 980,8	2 488,8	2 187,3	4 347,2	6 005,1	+1 657,9
ГЦБ	3 575,9	6 004,3	8 013,0	7 952,9	8 599,2	+646,3
Облигации МФО	155,4	126,9	337,1	254,4	367,5	+113,2
ЦБ инвест. фондов	38,1	8,8	14,3	11,9	18,2	+6,3
Производные ЦБ	38,8	18,4	1,8	2,8	8,9	+6,1
Рынок иностранных валют	15 567,8	20 798,1	29 710,7	38 018,3	51 226,6	+13 208,3
Рынок денег	152 653,6	231 834,4	370 075,4	338 136,8	334 048,9	-4 087,9
Операции репо	141 631,4	202 635,7	306 582,7	261 555,5	251 590,5	-9 965,0
Операции валютного свопа	11 022,1	29 198,6	63 492,7	76 581,3	82 458,4	+5 877,1
Рынок деривативов	<0,1	7,9	29,4	<0,1	9,5	+9,5
Фьючерсы	<0,1	7,9	29,4	<0,1	9,5	+9,5
ВСЕГО объем торгов	174 439,6	261 620,8	410 739,2	389 068,9	400 798,5	+11 729,6

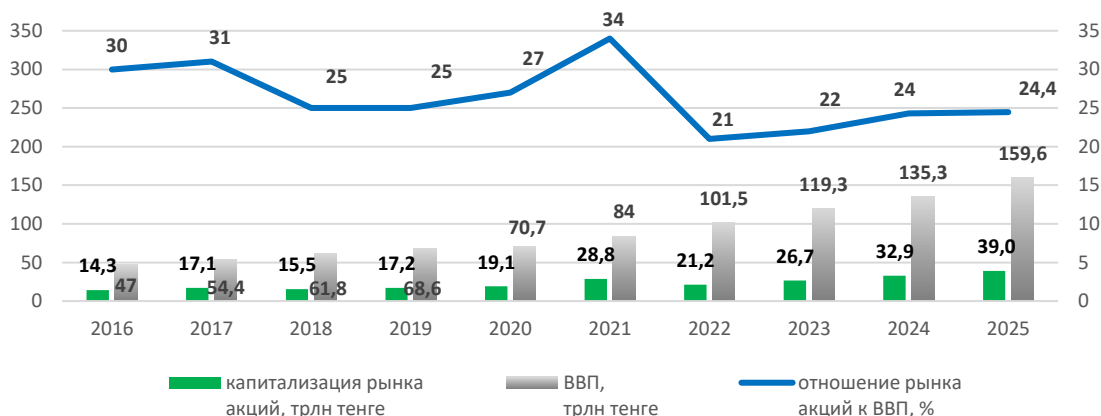
Источник: KASE

Рынок ценных бумаг

Капитализация рынка акций продолжает демонстрировать стабильный рост.

Капитализация рынка акций с начала года выросла на 18,7 % или 6,1 трлн тенге и составила 39,0 трлн тенге (77,6 млрд USD). Доля рынка акций по отношению к ВВП по итогам 2025 года составила 24,4 %.

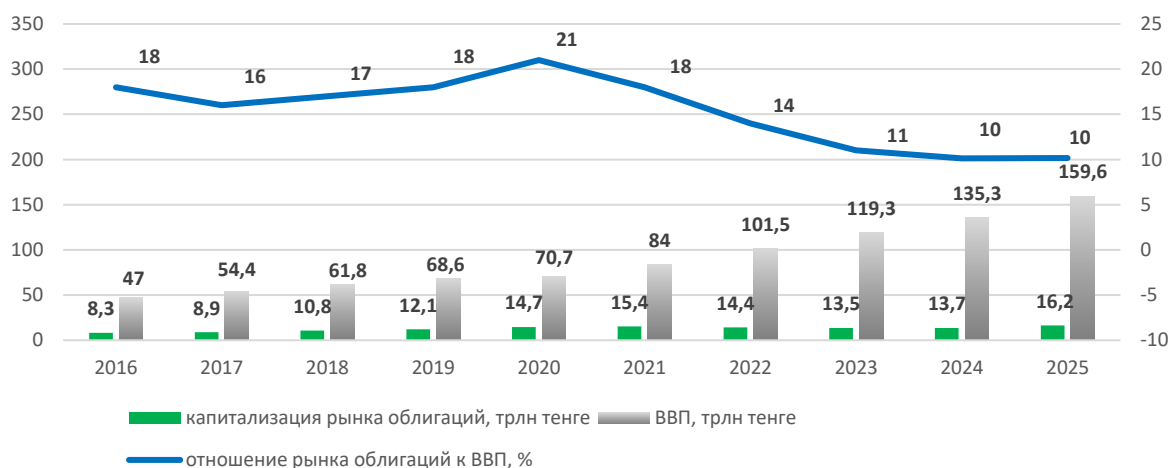
Рис. 6. Отношение объема капитализации рынка акций KASE к ВВП, %



Источник: KASE, stat.gov.kz

Объем корпоративного долга в обращении в 2025 году увеличился на 18,5 % или 2,5 трлн тенге до 16,2 трлн тенге. Доля рынка корпоративного долга по отношению к ВВП по итогам 2025 года составила 10 %.

Рис. 7. Отношение корпоративного долга в обращении на KASE к ВВП, %



Источник: KASE, stat.gov.kz

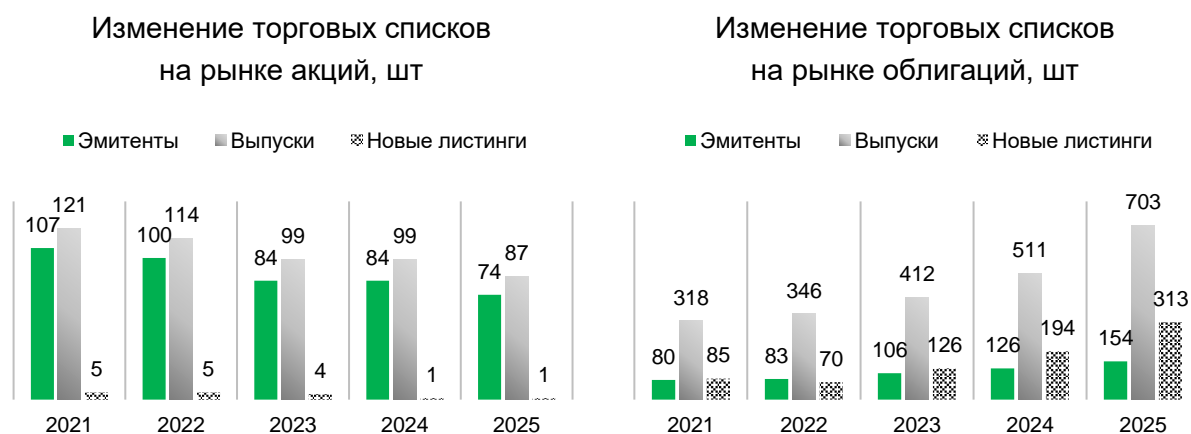
Общее количество эмитентов и новых выпусков на Бирже продолжает расти.

По состоянию на 01 января 2026 года в торговых списках KASE находились негосударственные ценные бумаги 939 наименований 280 эмитентов, в том числе на площадке "Основная" – 436 ценных бумаг 82 эмитентов, на площадке "Альтернативная" – 232 ценные бумаги 87 эмитентов, на площадке "Смешанная" – 149 ценных бумаг 76 эмитентов и на площадке "Частное размещение" – 120 ценных бумаг 56 эмитентов.

В 2025 году процедуру листинга прошли 95 эмитентов (в т. ч. 41 новый эмитент), в официальный список Биржи включен 331 выпуск ценных бумаг:

- включены акции одного эмитента – АО "Terrox Metals". При этом, в 2025 году из торгового списка Биржи исключены акции 15 наименований 13 эмитентов. В связи с этим, на конец 2025 года в торговых списках Биржи находились акции 87 наименований 74 эмитентов, из них акции двух наименований двух эмитентов допущены к обращению в секторе "Нелистинговые ценные бумаги";
- в сектор иностранных ценных бумаг KASE Global включены ProShares Short Bitcoin ETF, ProShares Ultra Ether ETF и iShares China Large-Cap ETF. По состоянию на конец декабря 2025 года в секторе находились 68 ценных бумаг 59 иностранных эмитентов, в том числе акции 47 наименований и 21 ETF;
- облигации 313 выпусков 88 эмитентов. На конец декабря 2025 года в официальном списке KASE находились корпоративные облигации 703 выпусков 154 эмитентов.

Рис. 8. Динамика торговых списков акций и облигаций KASE



Источник: KASE

Количество инструментов в секторе "Ценные бумаги инвестиционных фондов" сократилось с 23 до 19. Из сектора "Ценные бумаги инвестиционных фондов" в сектор "KASE Global" были переведены 5 ETF: US_PHO - Invesco Water Resources ETF, US_ICLN - iShares Global Clean Energy ETF, US_GLD - SPDR Gold Shares ETF, US_SPY - SPDR S&P 500 ETF TRUST, US_BIL - SPDR Bloomberg Barclays 1-3 Month T-Bill ETF, а также в сектор был включен один выпуск паев интервального паевого инвестиционного фонда "Wardat al hayat", управляющей компанией которых является АО "BCC Invest".

В официальный список включено 13 выпусков облигаций 3 международных финансовых организаций, всего на конец 2025 года находилось 58 выпусков облигаций семи международных финансовых организаций.

По решению эмитентов в 2025 году из официального списка исключены 17 выпусков 14 эмитентов. Принудительно из официального списка Биржи исключено 3 выпуска 3 эмитентов. В связи с истечением срока обращения, досрочным погашением и аннулированием исключено 174 выпуска 53 эмитентов.

По состоянию на 01 января 2026 года на рынках KASE было зарегистрировано 60 членов Биржи, в том числе 52 члена на фондовом рынке, 45 членов – на валютном рынке, 33 члена – на рынке деривативов.

В течение года в списки членов KASE было включено 14 компаний:

- NGDEM Global Limited (по категории "валютная");
- Частная компания Qanat Invest Limited (по категориям "фондовая" и "деривативы");
- АО "Азиатско-Тихоокеанский Банк" (по категориям "фондовая", "валютная" и "деривативы");
- Al Ramz Capital L.L.C. (по категории "фондовая").
- АО "Window Capital" (по категории "фондовая");
- ЧК Teniz Capital Brokerage Ltd (по категориям "фондовая" и "деривативы");
- АО "Райффайзенбанк" (по категориям "фондовая" и "деривативы");
- АО "N1broker" (по категории "фондовая");
- АО "Клиринговый центр KASE" (по категории "фондовая");
- АО "Altyn Adam Associates" (по категориям "валютная" и "деривативы");
- АО "Amaranth Capital" (по категории "валютная");
- АО "KMF Банк" (по категории "валютная");
- АО "Alatau City Invest" (по категории "валютная");
- АО "Сентрас Секьюритиз" (по категории "валютная").

В структуре списка первого класса ликвидности растет количество инструментов сектора KASE Global.

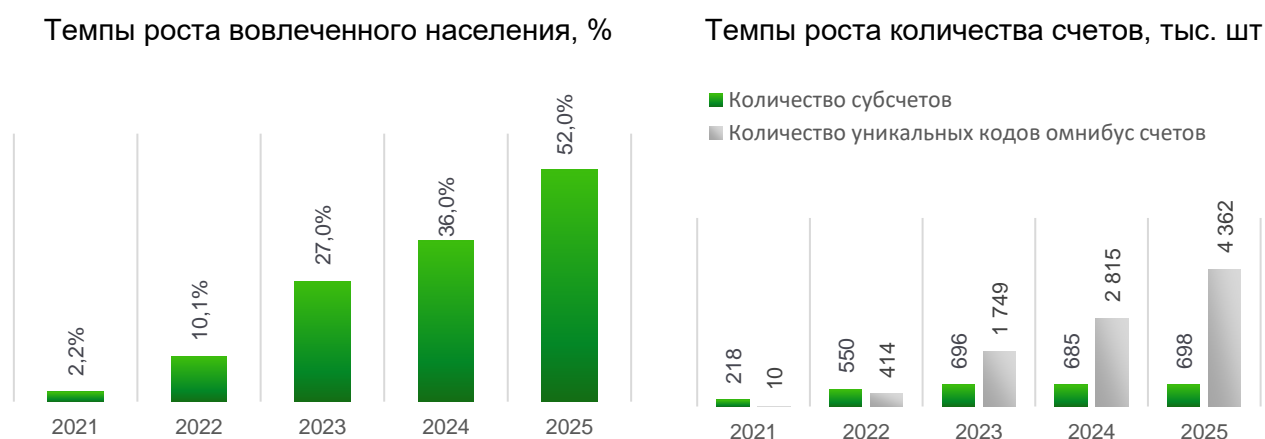
В списках первого класса ликвидности KASE по состоянию на январь 2026 года находятся инструменты 73 наименований. Из них 22 наименования акций казахстанских и иностранных эмитентов, 4 депозитарные расписки казахстанских эмитентов, 23 наименования акций и 17 ETF иностранных компаний сектора KASE Global и 7 наименований ценных бумаг инвестиционных фондов и ETF. Согласно правилам Биржи, для того чтобы акция попала в список первого класса ликвидности, она должна отвечать критериям по количеству, частоте и объему

заключенных сделок, а также по количеству членов биржи, которые заключали с ней сделки.

База розничных инвесторов продолжает расти, по итогам 2025 года общее количество счетов превысило 5 млн штук.

Количество розничных инвесторов на локальном рынке продолжает увеличиваться. Согласно данным ЦД в Казахстане по состоянию на 01 января 2026 года открыто более 5 млн счетов, в том числе 698 тыс. субсчетов и 4,4 млн лицевых счетов, открытых через омнибус счета.

Рис. 9. Динамика брокерских счетов



Источник: KASE, ЦД

Рост количества счетов обусловлен влиянием ряда факторов:

- успешным проведением нескольких IPO/SPO в течение последних лет, что благоприятно отразилось на последующем росте торгов на вторичном рынке акций и росте вовлеченности розничных инвесторов к торгам на фондовом рынке;
- ростом тенденции по открытию и использованию омнибус счетов;
- развитием и внедрением технологических инноваций в финансовые и брокерские услуги и появлением новых цифровых брокерских мобильных приложений, что упростило процесс открытия брокерского счета за счет удаленной идентификации личности, процедуру подачи клиентских заказов и их исполнения;
- активная работа KASE по повышению финансовой грамотности населения, в рамках которой реализуется проект "Биржевой симулятор" и проводятся обучающие вебинары в рамках "Академии KASE".

Рынок акций

Объем торгов акциями в 2025 году составил 342,1 млрд тенге, увеличившись на 14,7% в сравнении с показателем 2024 года. Объем торгов на вторичном рынке акций вырос на 22,9 % или 56,9 млрд тенге и составил 305,6 млрд тенге.

Количество сделок на рынке акций увеличилось на 65,9 % до 2,8 млн. Среднедневной объем торгов составил 1 390,5 млн тенге (на вторичном рынке – 1 242,2 млн тенге), среднее количество сделок – 11 420 (на вторичном рынке – 11 399 сделок), средний объем одной сделки – 121,8 тыс. тенге (на вторичном рынке – 109,0 тыс. тенге).

Таб. 5. Основные показатели торгов на рынке акций

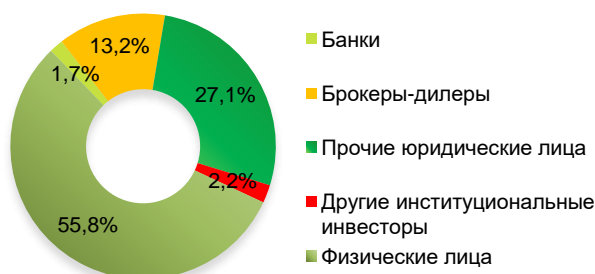
	2021 г	2022 г	2023 г	2024 г	2025 г
Объем торгов, млрд тенге, в т.ч.	422,8	307,3	333,6	298,2	342,1
- первичный рынок	0,9	138,4	32,5	49,5	36,5
- вторичный рынок	421,9	168,9	301,1	248,7	305,6
Кол-во сделок, шт	452 284	516 318	802 250	1 693 612	2 809 382
Среднее кол-во сделок в день, шт	1 846	2 107	3 261	6 802	11 420
Средний объем одной сделки, тыс тенге	935	595	416	176	122

Источник: KASE

В разрезе основных категорий инвесторов на вторичном рынке наиболее активными являются физические лица, на долю которых пришлось 55,8 % от брутто-оборота торгов акциями. Участие банков оценивается в 1,7 %, брокерско-дилерских организаций – в 13,2 %, других институциональных инвесторов – в 2,2 %, прочих юридических лиц – в 27,1 %.

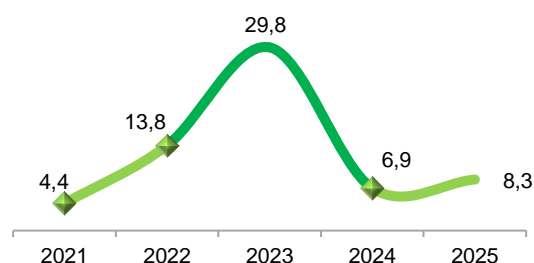
В 2025 году доля иностранных инвесторов на вторичном рынке увеличилась до 8,3 % от общего объема брутто-оборота.

Рис. 10. Структура инвесторов за 2025 год*



* от общего брутто-оборота торгов акциями на вторичном рынке без учета крупных сделок и сделок нерегулярного характера

Рис. 11. Доля нерезидентов в общем брутто-обороте*, %



* от общего брутто-оборота торгов акциями, из расчета исключена позиция инициатора специализированных торгов и сделки нерегулярного характера

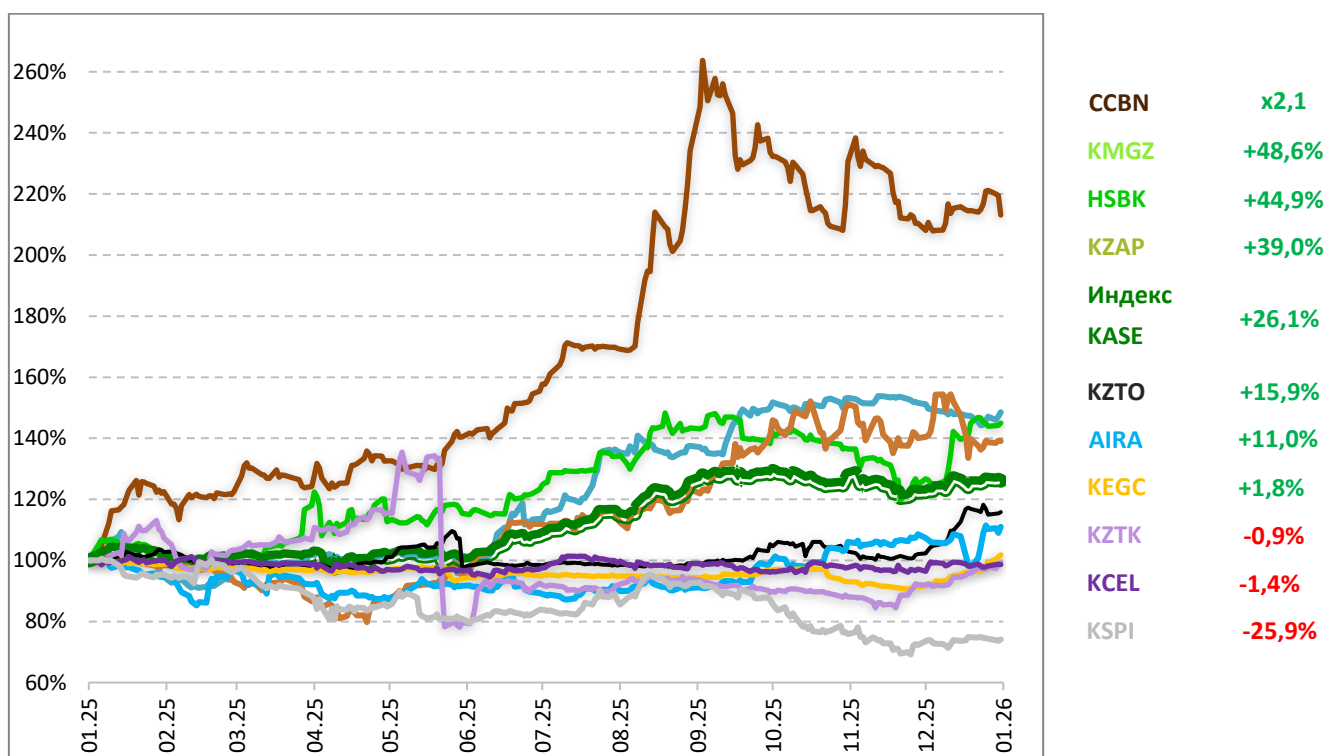
В 2025 году Индекс KASE продолжил расти, достигнув очередного исторического максимума на фоне публикации сильных финансовых результатов компаний индексных акций и дивидендных выплат.

В 2025 году Индекс KASE вырос на 26,1 % до 7 031,32 пунктов. При этом, Индекс KASE перешел в фазу роста со второго квартала 2025 года и 01 октября 2025 года Индекс KASE обновил новый исторический максимум на отметке 7 212,13 пунктов. В течение всего 2025 года Индекс KASE преимущественно демонстрировал стабильный рост.

По итогам года положительную динамику продемонстрировали все акции представительского списка Индекса KASE за исключением акций АО "Казахтелеком", АО "Кселл" и АО Kaspi.kz. Наибольший рост показали простые акции АО "Банк ЦентрКредит", АО "НК "КазМунайГаз" и АО "Народный Банк Казахстана". Основными факторами роста акций Индекса KASE являются публикация финансовых отчетов и дивидендные выплаты.

Совокупный объем торгов индексными акциями по итогам 2025 года составил 233,7 млрд тенге*.

Рис. 12. Компоненты Индекса KASE



По итогам 2025 года акции АО "Банк ЦентрКредит" выросли в 2,1 раза до 4 660,00 тенге. Согласно консолидированной финансовой отчетности, чистая прибыль банка за девять месяцев 2025 года увеличилась на 50,6 % до 217,2 млрд тенге. Чистая прибыль банка за 2024 год увеличилась на 49,7 % до 202,4 млрд тенге. S&P Global Ratings подтвердило долгосрочный и краткосрочный кредитные рейтинги банка на

уровне "BB/B" и пересмотрело прогноз по рейтингу банка со "Стабильный" на "Позитивный".

Акции **АО "НК "КазМунайГаз"** закрыли 2025 год ростом в 48,6 %. Чистая прибыль компании за 2024 год увеличилась до 1 094,2 млрд тенге с 926,7 млрд тенге в 2023 году. При этом, за девять месяцев 2025 года чистая прибыль выросла до 978,0 млрд тенге с 866,9 млрд тенге за аналогичный период 2024 года. 18 июня 2025 года Fitch Ratings подтвердило рейтинг компании на уровне BBB, прогноз "Стабильный". 27 июня 2025 года S&P Global Ratings повысило кредитный рейтинг компании с "BB+" до "BBB-", прогноз "Стабильный". 29 мая 2025 года общее собрание акционеров компании приняло решение направить 300 млрд тенге на выплату дивидендов за 2024 год в размере 491,71 тенге на одну простую акцию.

Простые акции **АО "Народный Банк Казахстана"** по итогам 2025 года выросли на 44,9 %. Чистая прибыль банка увеличилась на 32,8 % до 921,0 млрд тенге в 2024 году. 30 апреля 2025 года по итогам деятельности за 2024 год банк принял решение направить на выплату дивидендов 323,5 млрд тенге или 29,64 тенге на акцию. Также 22 сентября 2025 года банк принял решение дополнительно направить на выплату дивидендов 229,2 млрд тенге или 21,00 тенге на акцию. Чистая прибыль банка за девять месяцев 2025 года увеличилась на 26,8 % до 809,9 млрд тенге, а чистая процентная маржа выросла с 7,1 % до 7,2 %. Международное рейтинговое агентство Fitch Ratings подтвердило долгосрочный рейтинг банка в иностранной и национальной валюте на уровне "BBB-" с прогнозом "Стабильный". По результатам публичного предложения простых акций банка, проведенного с 19 по 21 ноября 2025 года, было реализовано 121,8 миллионов простых акций и 17,6 миллионов глобальных депозитарных расписок на общую сумму 475,4 млн долларов США по цене 298,66 тенге за одну простую акцию и 23,00 доллара США за одну глобальную депозитарную расписку.

Простые акции **АО "НАК "Казатомпром"** прибавили в цене 39,0 %. Согласно консолидированной финансовой отчетности компании за 2024 год, выручка группы выросла на 26 % и составила 1 813,4 млрд тенге, а чистая прибыль увеличилась на 95 % до 1 132,1 млрд тенге. За девять месяцев 2025 года чистая прибыль уменьшилась до 532,9 млрд тенге с 744,7 млрд тенге за аналогичный период 2024 года. Международное рейтинговое агентство Fitch Ratings подтвердило кредитный рейтинг компании на уровне "BBB" с прогнозом "Стабильный". Moody's Ratings подтвердило кредитный рейтинг компании на уровне "Baа1", прогноз "Стабильный". Годовое общее собрание акционеров компании утвердило размер дивидендов за 2024 год на сумму 327,9 млрд тенге или 1 264,12 тенге на одну простую акцию.

Простые акции **АО "КазТрансОйл"** закрыли 2025 год ростом в 15,9 %. Чистая прибыль компании за 2024 год увеличилась на 26,6 % до 41,6 млрд тенге. За девять месяцев 2025 года чистая прибыль выросла на 23,7 % до 39,2 млрд тенге. 18 июня 2025 года Fitch Ratings подтвердило рейтинг компании на уровне BBB, прогноз

"Стабильный". 28 ноября 2025 года S&P Global Ratings повысило кредитный рейтинг компании до уровня "BBB-", прогноз "Стабильный". 22 мая 2025 года общее собрание акционеров компании приняло решение направить 33,1 млрд тенге на выплату дивидендов за 2024 год в размере 86,00 тенге на одну простую акцию.

По итогам 2025 года простые акции **АО "Эйр Астана"** выросли на 11,0 % до 909,98 тенге. Чистая прибыль компании за 2024 год снизилась на 17,0 % до 25,5 млрд тенге. При этом, за девять месяцев 2025 года чистая прибыль уменьшилась на 33,7 % до 16,4 млрд тенге. 29 мая 2025 года общее собрание акционеров компании приняло решение направить 19,1 млрд тенге на выплату дивидендов за 2024 год в размере 53,70 тенге на одну простую акцию.

Простые акции **АО "KEGOC"** закрыли год в зеленой зоне, прибавив в цене 1,8 %. Чистая прибыль компании за 2024 год увеличилась на 37,1 % до 59,5 млрд тенге. Вместе с тем, за девять месяцев 2025 года чистая прибыль уменьшилась на 5,0 % до 56,2 млрд тенге. Рейтинговое агентство Moody's подтвердило рейтинг компании на уровне "Baa1", прогноз – "Стабильный". Кроме того, рейтинговое агентство S&P Global Ratings подтвердило рейтинг компании на уровне "BB+", повысив прогноз со "Стабильного" на "Позитивный". Fitch Ratings подтвердило долгосрочный рейтинг компании на уровне "BBB", прогноз – "Стабильный". 28 апреля 2025 года годовое общее собрание акционеров приняло решение направить 22,3 млрд тенге на выплату дивидендов за второе полугодие 2024 года в размере 81,00 тенге на одну простую акцию. 20 октября 2025 года общее собрание акционеров приняло решение направить 22,3 млрд тенге на выплату дивидендов за первое полугодие 2025 года в размере 80,90 тенге на одну простую акцию.

С 02 июня 2025 года KASE приступила к публикации нового индекса акций – Индекса KASE полной доходности (Индекс KASE_TR) с датой начала расчета, установленной на 01 января 2025 года.

Первоначальное значение Индекса KASE_TR зафиксировано в размере 5 636,66 пунктов по состоянию на 18:00 времени г. Алматы 31 декабря 2024 года и определено решением Комитета по индексам и индикаторам от 15 апреля 2025 года.

Рис. 13. Динамика Индекса KASE полной доходности, %



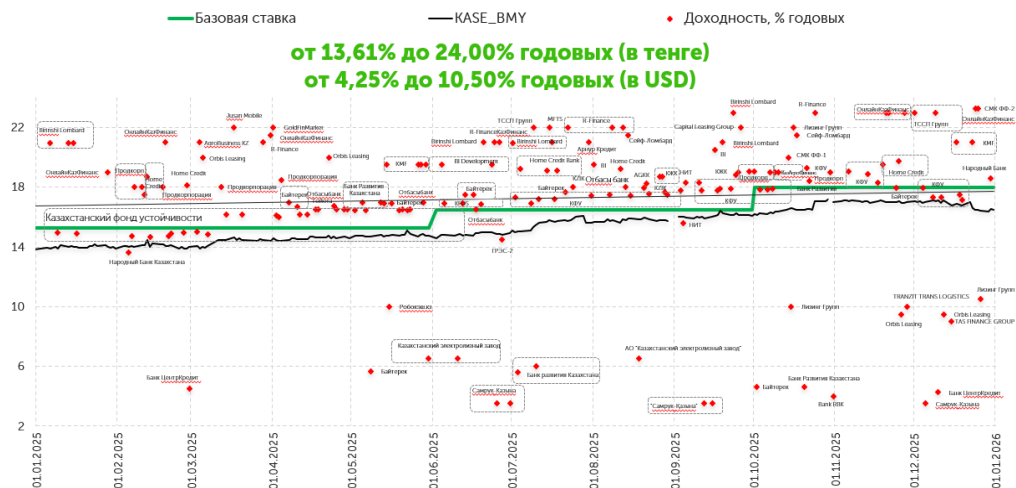
Источник: KASE

Рынок корпоративных облигаций

Растет объем торгов и количество сделок на рынке корпоративных облигаций

В 2025 году рост объема торгов на рынке ценных бумаг на 2,6 трлн тенге был обеспечен, в том числе, за счет роста объема торгов корпоративными облигациями на 38,1 % или 1,7 трлн тенге до 6,0 трлн тенге. При этом, активность на рынке корпоративных облигаций выросла несмотря на рост инфляции, повышение базовой ставки Национальным Банком Республики Казахстан и рост доходности размещения долговых ценных бумаг. В течение 2025 года значение индекса доходности корпоративных облигаций KASE_BMY увеличилось на 266 базисных пунктов до 16,51 % годовых.

Рис. 14. Рыночные размещения в 2025 году



На первичном рынке корпоративных облигаций объем размещений продемонстрировал сильный рост. В 2025 году на первичном рынке корпоративных облигаций были размещены облигации 182 выпуска 63 эмитентов на общую сумму 4,7 трлн тенге, что выше показателя 2024 года на 36,5 % или 1,3 трлн тенге.

Объем торгов на вторичном рынке корпоративных облигаций относительно 2024 года вырос на 44,6 % или 390,9 млрд тенге до 1,3 трлн тенге.

Количество заключенных сделок на рынке корпоративных облигаций в 2025 году увеличилось относительно аналогичного показателя за 2024 год более чем в 2 раза и составило 218 тыс. штук. Данный рост обусловлен увеличением количества заключенных сделок на вторичном рынке корпоративных облигаций в 2,2 раза до 205 тыс. штук. Среднедневной объем торгов составил 24,4 млрд тенге (на вторичном рынке – 5,2 млрд тенге), среднее количество сделок – 887 сделок (на вторичном рынке – 832 сделки), средний объем одной сделки – 27,5 млн тенге (на вторичном рынке – 6,2 млн тенге).

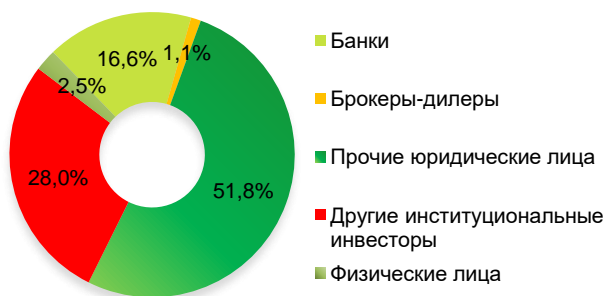
Таб. 6. Основные показатели торгов на рынке облигаций

	2021 г	2022 г	2023 г	2024 г	2025 г
Объем торгов, млрд тенге, в т.ч.	1 980,8	2 488,8	2 187,3	4 347,2	6 005,1
- первичный рынок	1 143,7	1 492,2	1 522,4	3 470,3	4 737,4
- вторичный рынок	837,0	996,7	664,9	876,9	1 267,7
Кол-во сделок, шт	8 839	18 481	44 235	96 772	218 305
- первичный рынок	980	1 978	3 283	5 329	13 690
- вторичный рынок	7 859	16 503	40 952	91 443	204 615
Среднее кол-во сделок в день, шт	36	75	180	389	887
Средний объем одной сделки, тыс тенге	224 096	134 671	49 447	44 922	27 508

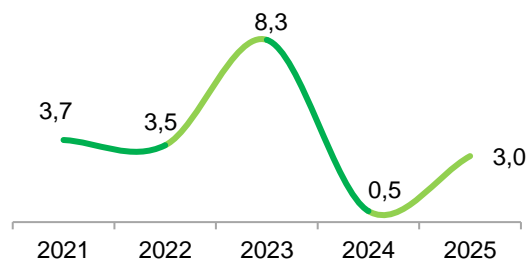
В разрезе основных категорий инвесторов на первичном рынке корпоративных облигаций доля банков занимает 16,6 %, брокерско-дилерских организаций – 1,1 %, других институциональных инвесторов – 28,0 %, прочих юридических лиц – 51,8 %, физических лиц – 2,5 %. Доля участия нерезидентов составила 3,0 %.

Рис. 15. Структура инвесторов на первичном рынке корпоративных облигаций за 2025 год*

Рис. 16. Доля нерезидентов в общем брутто-обороте* первичного рынка, %



* от общего брутто-оборота торгов корпоративными облигациями на вторичном рынке без учета крупных сделок и сделок нерегулярного характера

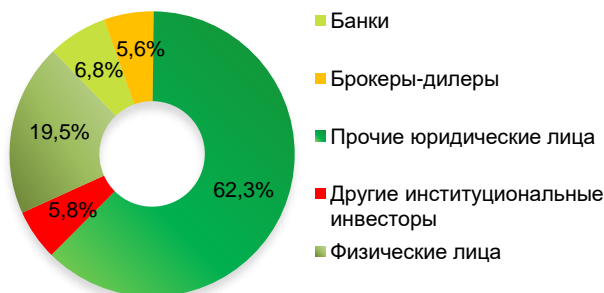


* от общего брутто-оборота торгов корпоративными облигациями, из расчета исключена позиция инициатора специализированных торгов

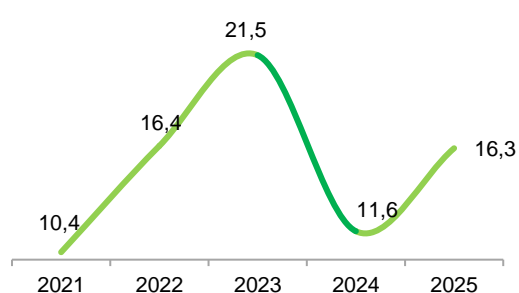
В разрезе основных категорий инвесторов на вторичном рынке корпоративных облигаций доля банков составила 6,8 %, брокерско-дилерских организаций – 5,6 %, других институциональных инвесторов – 5,8 %, прочих юридических лиц – 62,3 %, доля физических лиц – 19,5 %. Доля нерезидентов составила 16,3 %.

Рис. 17. Структура инвесторов на вторичном рынке корпоративных облигаций за 2025 год*

Рис. 18. Доля нерезидентов в общем брутто-обороте* вторичного рынка, %



* от общего брутто-оборота торгов корпоративными облигациями на вторичном рынке без учета крупных сделок и сделок нерегулярного характера



* от общего брутто-оборота торгов корпоративными облигациями, из расчета исключена позиция инициатора специализированных торгов

В 2025 году объем торгов облигациями микрофинансовых организаций вырос на 61,1 % до 334,7 млрд тенге. При этом, на первичном рынке было размещено 32 выпуска 11 эмитентов на сумму 113,4 млрд тенге (без учета облигаций сектора Частное размещение). На вторичном рынке объем торгов увеличился на 50,4 % до 211,1 млрд тенге.

На 01 января 2026 года долг микрофинансовых организаций составил 297,1 млрд тенге. При этом, в официальном списке KASE находился 181 выпуск 42 эмитентов.

Облигации микрофинансовых организаций остаются наиболее популярными инструментами среди розничных инвесторов и юридических лиц. В разрезе основных категорий инвесторов на первичном рынке облигаций микрофинансовых

организаций доля банков занимает 15,6 %, брокерско-дилерских организаций – 13,0 %, других институциональных инвесторов – 25,6 %, прочих юридических лиц – 10,1 %, физических лиц – 35,8 %.

В разрезе основных категорий инвесторов на вторичном рынке облигаций микрофинансовых организаций доля банков составила 1,2 %, брокерско-дилерских организаций – 4,1 %, других институциональных инвесторов – 2,6 %, прочих юридических лиц – 45,2 %, доля физических лиц – 46,9 %.

Рис. 19. Структура инвесторов на первичном рынке микрофинансовых организаций за 2025 год

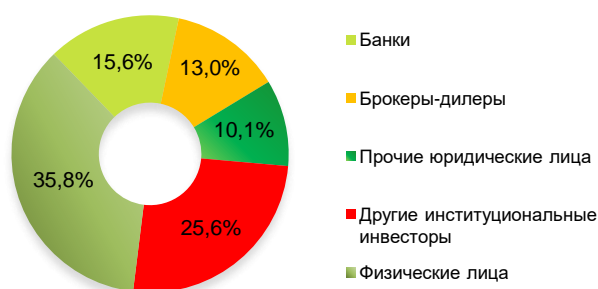


Рис. 20. Структура инвесторов на вторичном рынке микрофинансовых организаций за 2025 год



Рынок государственных ценных бумаг

В секторе государственных ценных бумаг растут объемы торгов на первичном и вторичном рынках.

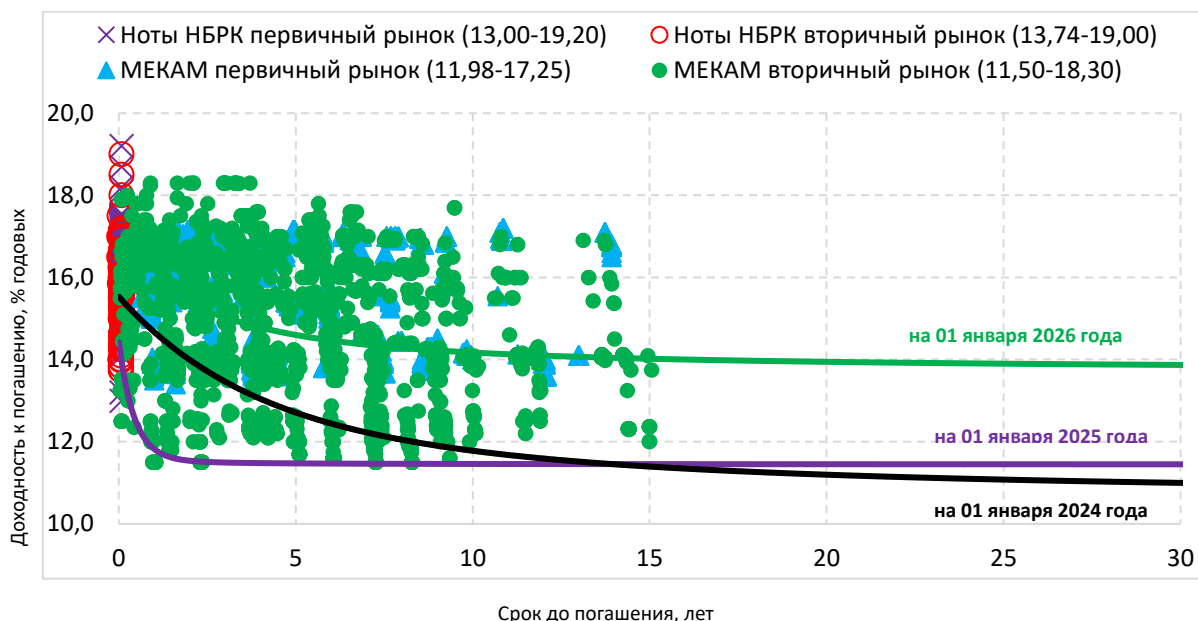
В 2025 году совокупный объем торгов на рынке ГЦБ вырос на 8,1 % или на 646,3 млрд тенге до 8,6 трлн тенге.

Таб. 7. Основные показатели торгов на рынке государственных ценных бумаг

	2021 г	2022 г	2023 г	2024 г	2025 г
Объем торгов, млрд тенге, в т.ч.	3 575,9	6 004,3	8 013,0	7 952,9	8 599,2
- первичный рынок	2 701,5	4 145,7	5 235,8	6 045,3	6 647,7
- вторичный рынок	874,4	1 858,7	2 777,2	1 907,6	1 951,5
Кол-во сделок, шт	2 557	3 420	5 344	4 968	4 335
- первичный рынок	938	812	1 354	1 597	1 224
- вторичный рынок	1 619	2 608	3 990	3 371	3 111
Среднее кол-во сделок в день, шт	10	14	22	20	18
Средний объем одной сделки, тыс тенге	1 398 478	1 755 650	1 499 445	1 600 817	1 983 663

Объем торгов на первичном рынке ГЦБ вырос на 10,0 % или на 602,5 млрд тенге до 6,6 трлн тенге. Из них 407,8 млрд тенге привлекли акиматы 16 областей, г. Астана и г. Шымкент. Министерство финансов привлекло 6,0 трлн тенге с доходностью 11,98-17,25 % годовых, разместив 45 выпусков МЕКАМ (11 новых выпусков и 34 выпуска было укрупнено) со сроком до погашения от 0,5 до 13,9 лет, и 213,2 млрд тенге под 4,41-5,50 %, разместив три новых выпуска еврооблигаций со сроком до погашения от 5 до 12 лет.

Рис. 21. Доходность ГЦБ за 2025 год и кривая доходности ГЦБ



В разбивке по срокам до погашения на первичном рынке доля обязательств со сроком до погашения до 1 года составила 8,6 %, доля обязательств со сроком до погашения от 1 года до 3 лет – 18,6 %, со сроком до погашения от 3 до 5 лет – 23,6 %. Доля долгосрочных бумаг со сроком до погашения от 5 до 10 лет и более 10 лет составили 37,8 % и 11,5 % соответственно.

Объем торгов на вторичном рынке увеличился на 2,3 % или на 43,9 млрд тенге и достиг 2,0 трлн тенге. Доля торгов нотами Национального Банка на вторичном рынке составила 36,3 % или 707,7 млрд тенге от общего объема торгов, доля МЕКАМ – 57,8 % или 1,1 трлн тенге, доля еврооблигаций Республики Казахстан – 2,7 % или 52,3 млрд тенге, оставшиеся 3,2 % или 63,0 млрд тенге приходятся на сделки с ГЦБ иностранных государств.

Рис. 22. Структура размещений ГЦБ на первичном рынке по сроку до погашения, млрд тенге, %

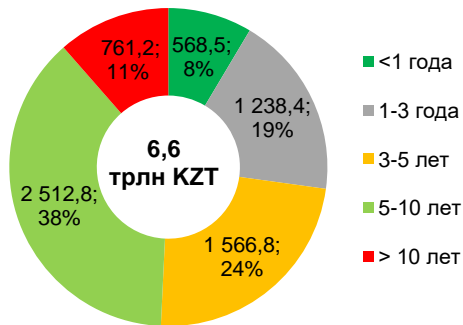
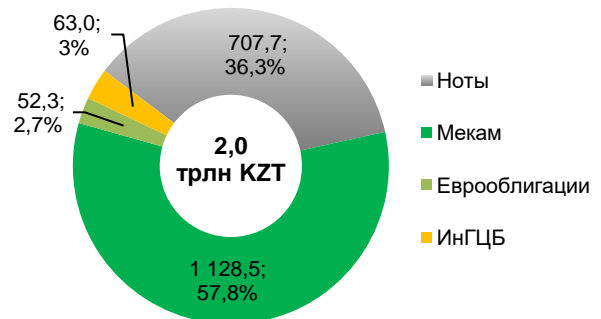


Рис. 23. Объем вторичного рынка ГЦБ на KASE по инструментам, млрд тенге



В разрезе основных категорий инвесторов в 2025 году на первичном рынке на долю банков пришлось 31,5 %, на долю брокерско-дилерских организаций – 0,5 %, на долю других институциональных инвесторов – 50,3 %, на долю прочих юридических лиц – 17,7 %, на долю физических лиц – менее 0,1 %. Доля нерезидентов на первичном рынке ГЦБ составила 7,9 %.

Рис. 24. Структура инвесторов на первичном рынке за 2025 год

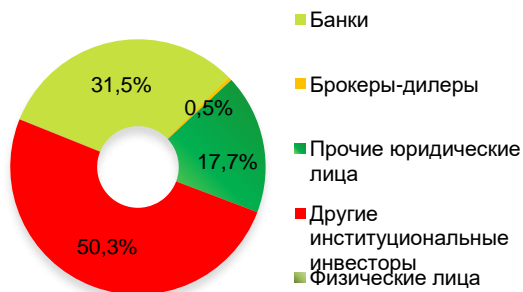
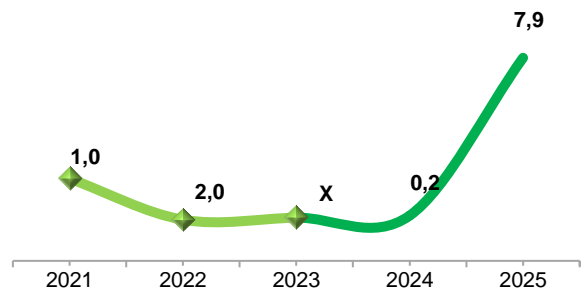


Рис. 25. Доля нерезидентов в брутто-обороте первичного рынка, %



В разрезе основных категорий инвесторов в 2025 году на вторичном рынке на долю банков пришлось 41,7 %, на долю брокерско-дилерских организаций – 4,0 %, на долю других институциональных инвесторов – 6,0 %, на долю прочих юридических лиц – 46,8 %, на долю физических лиц – 1,5 %. Участие нерезидентов оценивается в 24,6%.

Рис. 26. Структура инвесторов на первичном рынке ГЦБ за 2025 год

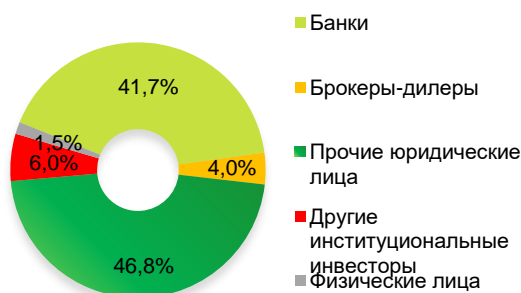
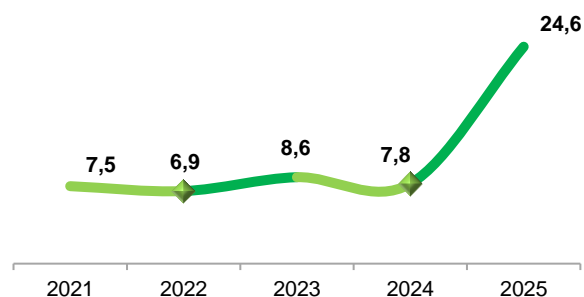


Рис. 27. Доля нерезидентов в обороте вторичного рынка, %



KASE GLOBAL

В секторе иностранных ценных бумаг KASE Global объем торгов вырос в 3,7 раза до 172,7 млрд тенге.

На конец декабря 2025 года в секторе KASE Global находились акции 47 наименований и 21 ETF иностранных эмитентов. В 2025 году в сектор KASE Global были включены ProShares Short Bitcoin ETF, ProShares Ultra Ether ETF и iShares China Large-Cap ETF.

По итогам 2025 года в секторе "KASE Global" было заключено 304 тыс. сделок на общую сумму 172,7 млрд тенге. Среднедневной объем торгов составил 701,8 млн тенге, среднее количество сделок – 1 235, средний объем одной сделки – 568,5 тыс. тенге.

Наибольшее количество сделок в секторе "KASE Global" за 2025 год заключено со следующими акциями и ETF:

- ProShares Bitcoin Strategy ETF (BITO_KZ) – 94 тыс. сделок на общую сумму 37,3 млрд тенге;
- NVIDIA Corp. (NVDA_KZ) – 35 тыс. сделок на общую сумму 20,7 млрд тенге;
- Intel Corporation (INTC_KZ) – 23 тыс. сделок на общую сумму 25,0 млрд тенге.

Среди основных категорий инвесторов на долю физических лиц пришлось 38,9 %, на долю брокерско-дилерских организаций – 18,7 %, на долю других институциональных инвесторов – менее 0,1 %, на долю прочих юридических лиц – 42,4 %. Доля нерезидентов составляет 3,6 %.

Ценные бумаги международных финансовых организаций

В секторе облигаций международных финансовых организаций объем торгов вырос на 44,5 % до 367,5 млрд тенге.

На конец 2025 года в торговых списках KASE находилось 58 выпусков облигаций семи международных финансовых организаций: 19 выпусков Евразийского банка развития, 15 выпусков Европейского банка реконструкции и развития, 13 выпусков Азиатского банка развития, по четыре выпуска Международного банка реконструкции и развития и Международной финансовой корпорации, два выпуска Европейского инвестиционного банка и один выпуск Исламской корпорации по развитию частного сектора.

В 2025 году в официальный список включено 13 выпусков облигаций трех международных финансовых организаций: шесть выпусков Евразийского банка развития, пять выпусков Азиатского банка развития, два выпуска Европейского банка реконструкции и развития.

За 2025 год объем торгов составил 367,5 млрд тенге, увеличившись за год на 44,5 % или на 113,2 млрд тенге. Количество сделок выросло до 389 сделок.

На первичном рынке сектора облигаций международных финансовых организаций в 2025 году были размещены 13 выпусков трех международных финансовых организаций на общую сумму 307,0 млрд тенге, что выше показателя 2024 года на 40,0 % или на 87,7 млрд тенге.

На вторичном рынке объем торгов составил 60,5 млрд тенге, что на 72,7 % или на 25,5 млрд тенге выше, чем в 2024 году.

В разрезе основных категорий инвесторов в 2025 году на первичном рынке доля банков составила 39,3 %, брокерско-дилерских организаций – 0,8 %, других институциональных инвесторов – 35,8 %, прочих юридических лиц – 24,0 %. Доля нерезидентов составила 3,3 %.

В разрезе основных категорий инвесторов на вторичном рынке за 2025 год на долю банков пришлось 15,5 %, на долю брокерско-дилерских организаций – 5,8 %, на долю других институциональных инвесторов – 5,9 %, на долю прочих юридических лиц – 69,0 %, на долю физических лиц – 3,7 %. Участие нерезидентов оценивается в 47,4 %.

Рис. 28. Структура долга облигаций МФО в обращении по срокам до погашения*

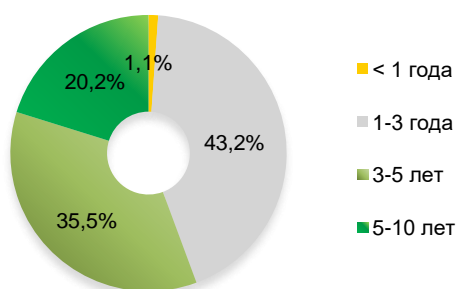


Рис. 29. Структура инвесторов на вторичном рынке за 2025 год*



* данные представлены на 01 января 2026 года
по номинальной стоимости

* от общего брутто-оборота торгов облигациями
МФО, из расчета исключена позиция инициатора
специализированных торгов

Ценные бумаги инвестиционных фондов

В секторе ценных бумаг инвестиционных фондов объем торгов вырос на 53,3 % до 18,2 млрд тенге.

На 01 января 2026 года в секторе "Ценные бумаги инвестиционных фондов" находилось 18 инструментов паевых инвестиционных фондов под управлением пяти управляющих компаний и один ETF.

В 2025 году объем торгов составил 18,2 млрд тенге и вырос относительно 2024 года на 53,3 % или 6,3 млрд тенге. Наибольший объем торгов пришелся на ПИФы под управлением АО "BCC Invest".

Таб. 8. Объем торгов ценными бумагами инвестиционных фондов за 2025 год

Эмитент	Объем торгов, млн тенге	кол-во сделок	кол-во штук
АО "BCC Invest"	13 146,5	73 735	485 742 590
АО "Сентрас Секьюритиз"	1 307,1	189	514
АО "Фридом Финанс"	696,0	1 215	69 494
АО "Alatau City Invest"	209,3	5 189	5 642
АО "Halyk Finance"	11,0	89	79
ETF	2 821,7	10 998	150 041
Общий итог	18 192	91 415	485 968 360

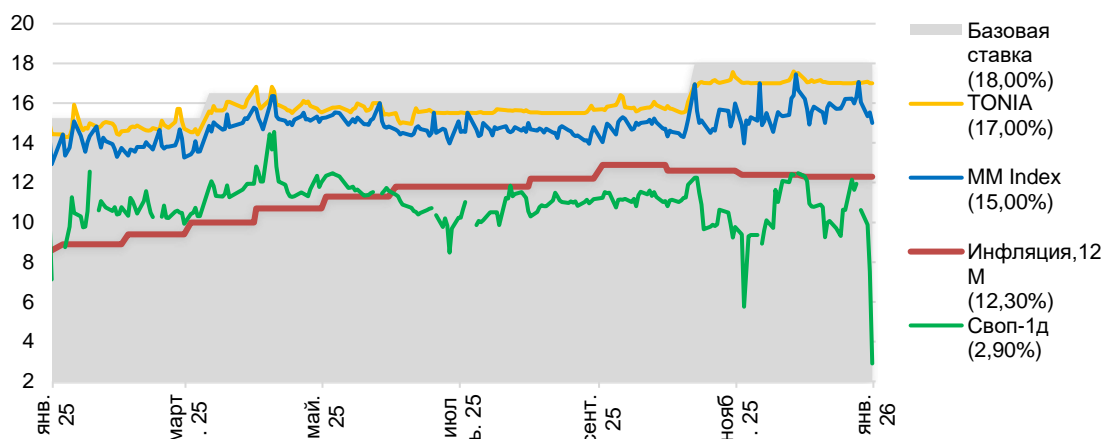
В разрезе основных категорий инвесторов 49,0 % приходится на физические лица, 38,8 % – на брокерско-дилерские организации, 3,1 % – на других институциональных инвесторов, 9,0 % – на прочих юридических лиц. Доля нерезидентов составила 6,1 %.

Денежный рынок

Совокупный объем торгов на денежном рынке составил 334,0 трлн тенге, снизившись относительно показателя прошлого года на 1,2 % или на 4,1 трлн тенге.

В 2025 году на фоне роста инфляции Национальный Банк Республики Казахстан в марте повысил базовую ставку с 15,25 % до 16,50 %, а в октябре – до 18,00 %. Вслед за базовой ставкой выросли и индикаторы денежного рынка. Индикатор TONIA увеличился до 17,00 %, а композитный индикатор денежного рынка MM_Index, представляющий собой средневзвешенное значение через объем сделок значение доходности по операциям валютного свопа USD/KZT и операциями автоматического репо с ГЦБ, открытыми на один рабочий день – до 15,00 %.

Рис. 30. Инфляция и процентные ставки



В структуре операций репо основная доля приходится на операции авторепо с ГЦБ

Совокупный объем операций репо за 2025 год составил 251,6 трлн тенге, что меньше аналогичного показателя 2024 года на 10,0 трлн тенге или на 3,8 %.

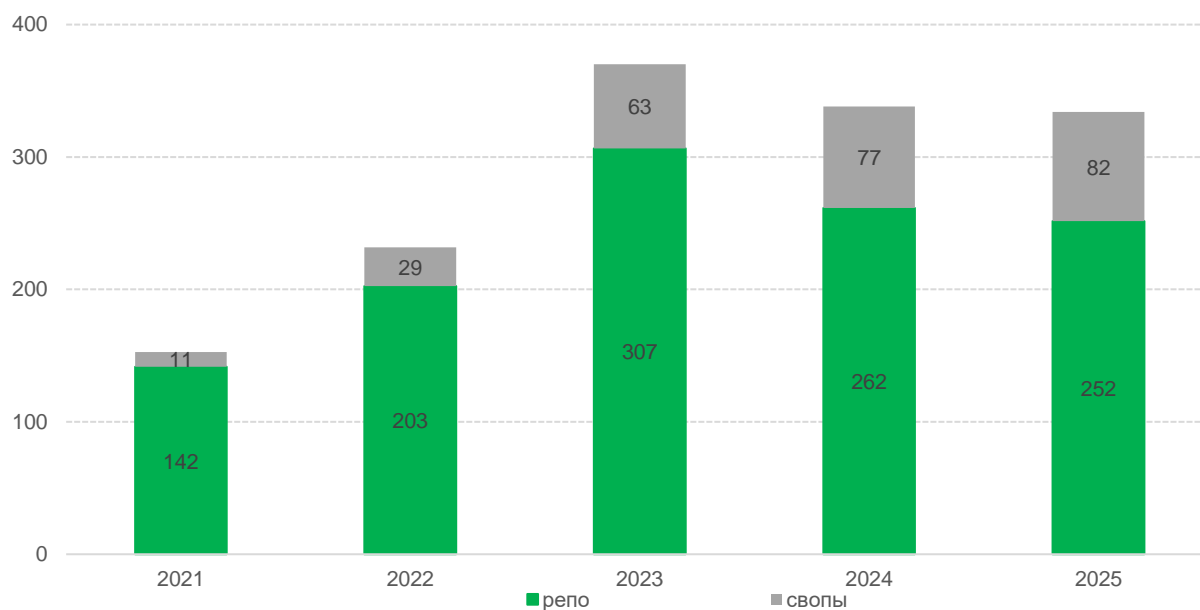
Среднедневной объем операций составил 1,0 трлн тенге, среднее количество ежедневных заключенных сделок – 717, средний объем одной сделки – 1 425,7 млн тенге. В структуре операций репо 77,1 % составили операции авторепо с ГЦБ, авторепо с НЦБ – 22,3 %, авторепо с КСУ – 0,5 %, прямое репо – 0,1 %. В структуре сделок репо доля операций с участием центрального контрагента составила 98 %.

По итогам 2025 года индикатор TONIA вырос на 256 б.п. с 14,44 % до 17,00 % годовых, значение индикатора TRION – на 263 б.п. с 14,34 % до 16,97 % годовых, значение индикатора TWINA - на 218 б.п. с 14,84% до 17,02 % годовых.

Объем операций валютного свопа вырос на 7,7 % до 82,5 трлн тенге

В 2025 году совокупный объем операций валютного свопа вырос на 7,7 % или на 5,9 трлн тенге до 82,5 трлн тенге с 76,6 трлн тенге в 2024 году:

Рис. 31. Изменение объема сделок репо-свопы в 2021-2025 гг., млрд тенге



Среднедневной объем операций в 2025 году составил 335,2 млрд тенге, среднее количество сделок – 71, средний объем одной сделки – 4,7 млрд тенге.

Таб. 9. Сделки на своп рынке в разбивке по инструментам в 2025 году

Валютная пара	Инструмент	Объем, млрд тенге	Объем, млн ед. валюты	Доля в объеме торгов, %
USD/KZT	USDKZT_0_001	28 282,7	54 299,2	34,3%
	USDKZT_0_002	37 860,1	73 063,7	45,9%
	USDKZT_0_01W	2 274,1	4 388,7	2,8%
	USDKZT_1_01W	348,3	680,0	0,4%
	USDKZT_0_01M	1 045,7	1 965,6	1,3%
	USDKZT_1_01M	246,9	470,2	0,3%
	USDKZT_1_001	1 286,2	2 500,4	1,6%
EUR/KZT	EURKZT_1_001	33,3	60,8	<0,1%
RUB/KZT	RUBKZT_0_001	2 363,3	362 030,3	2,9%
	RUBKZT_0_002	8 128,3	1 238 581,1	9,9%
	RUBKZT_1_001	205,7	32 113,3	0,2%
EUR/USD	EURUSD_0_001	2,0	3,3	<0,1%
	EURUSD_1_001	373,0	622,4	0,5%
CNY/USD	CNYKZT_0_001	0,04	0,5	<0,1%
	CNYKZT_0_002	8,8	118,0	<0,1%

В структуре валютного свопа 71,3 трлн тенге или 86,5 % от объема торгов свопами, пришлось на свопы USDKZT; 10,7 трлн тенге или 13,0 % – на RUBKZT; 375,0 млрд тенге или 0,5 % – на EURUSD.

Доходность однодневного долларového свопа SWAP-1D (USD) снизилась в течение 2025 года на 422 б.п. с 7,12 % годовых до 2,90 % годовых. Доходность двухдневного валютного свопа SWAP-2D (USD) уменьшилась на 705 б.п. с 9,07 % годовых до 2,02 % годовых.

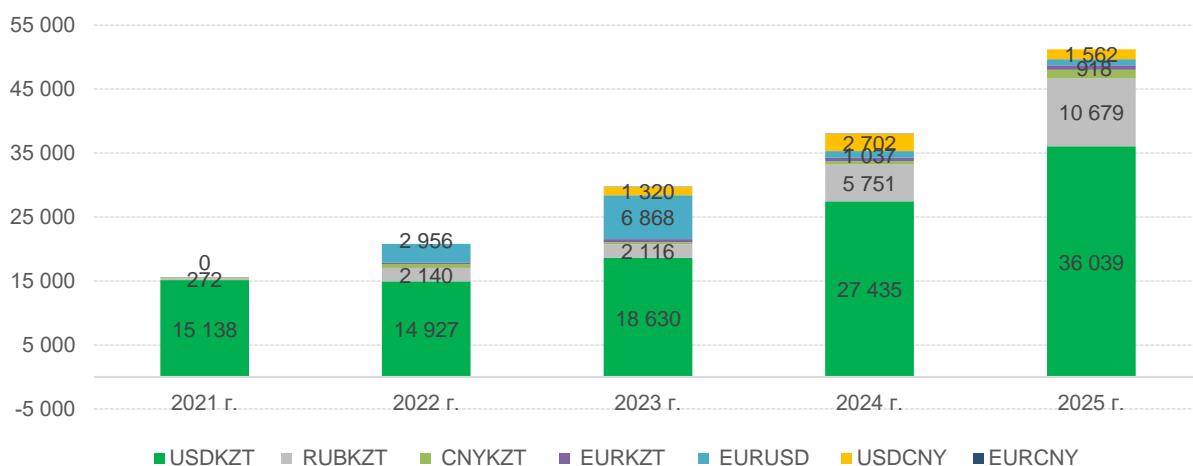
Рынок иностранных валют

Продолжает расти объем торгов на валютном рынке. При этом основная доля также приходится на валютную пару USD/KZT при сохраняющемся росте объема торгов валютными парами RUBKZT, EURKZT, CNYKZT.

В 2025 году объем торгов на валютном рынке составил 51,2 трлн тенге, что на 34,7 % или 13,2 трлн тенге выше значения 2024 года.

Доля торгов парой USDKZT в общем объеме иностранной валютой снизилась с 72,2% до 70,4%, при этом объем торгов валютной парой увеличился на 31,4 % до 36,0 трлн тенге. Доля валютной пары RUBKZT увеличилась с 15,1 % до 20,8 % при росте объема торгов данной валютной парой на 85,7 % или на 4,9 трлн тенге до 10,7 трлн тенге. Доля пары CNYKZT выросла до 2,5 %, при этом объем торгов вырос более чем в 2 раза до 1,3 трлн тенге. Доля пары EURKZT составила 1,4 %. Объем торгов валютной парой увеличился на 32,3 % до 725,9 млрд тенге. Доля пары EURUSD сократилась с 2,7 % до 1,8 %. Объем торгов валютной парой EURUSD снизился на 11,5 % до 917,6 млрд тенге. Доля торгов парой USDCNY в общем объеме торгов иностранной валютой уменьшилась с 7,1 % до 3,0 %. Сократился также и объем торгов по USDCNY на 42,2 % до 1,6 трлн тенге.

Рис. 32. Объем торгов иностранными валютами, млрд тенге



В 2025 году количество инструментов на рынке иностранных валют превысило значение 2024 года на 48 % и достигло 1,8 трлн единиц валюты. Из общего объема

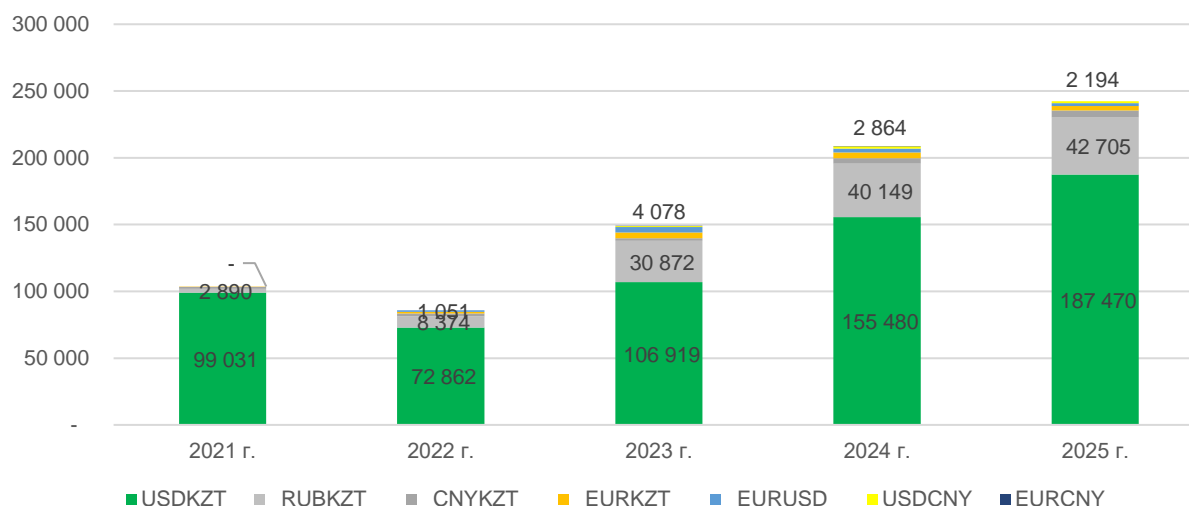
количество купленных в 2025 году долларов США составило 69,1 млрд единиц, рублей – 1 683,7 млрд единиц, юаней – 17,8 млрд единиц, евро – 1,2 млрд единиц. Количество единиц евро, купленных за доллары США, составило 1,5 млрд единиц. Количество единиц долларов США, купленных за юани, составило 3,0 млрд единиц.

Рис. 33. Кол-во единиц валюты, млрд штук



Количество сделок на рынке валют выросло с 208,5 тыс до 242,4 тыс. С парой SDKZT было заключено 187,5 тыс. сделок (77,3 %), RUBKZT – 42,7 тыс. сделок (17,6 %), CNYKZT – 5,1 тыс. сделок (2,1 %), EURKZT – 3,5 сделок (1,4 %), EURUSD – 2,2 тыс. сделок (0,9 %), USDCNY – 1,4 тыс. сделок (0,6 %).

Рис. 34. Количество сделок с валютой, шт



Рынок деривативов

На конец 2025 года в данном секторе биржевого рынка к торговле были доступны беспоставочные фьючерсы на курс доллара США к тенге, курс российского рубля к тенге, простые акции АО "Народный сберегательный банк Казахстана", простые акции АО "НАК "Казатомпром" и Индекс KASE.

Объем торгов деривативами за 2025 год составил 9,5 млрд тенге. Сделки проводились с фьючерсами курса доллара США к тенге, российского рубля к тенге и простыми акциями АО "Народный Банк Казахстана".

Операционные и финансовые результаты

По состоянию на 31 декабря 2025 года активы Группы KASE согласно аудированной консолидированной финансовой отчетности за 2025 год выросли на 90 % относительно 2024 года и составили 5 995,8 млрд тенге. Финансовые активы центрального контрагента составили 5 610,9 млрд тенге, деньги и их эквиваленты – 227,4 млрд тенге, финансовые активы, учитываемые по амортизированной стоимости – 113,2 млрд тенге, операции "обратное репо" – 33,8 млрд тенге.

Обязательства и капитал

Размер обязательств составил 5 932,7 млрд тенге, из которых 95 % или 5 610,9 млрд тенге составляют финансовые обязательства центрального контрагента, 5 % или 318,7 млрд тенге составляют гарантийные взносы и обеспечение клиринговых участников, размещенные на счетах Группы KASE как центрального контрагента.

Собственный капитал за отчетный год достиг 63,0 млрд тенге в основном за счет нераспределенной прибыли (50,0 млрд тенге). Размер уставного капитала KASE по состоянию на конец 2025 года составил 4,2 млрд тенге и не изменился по сравнению с прошлогодним годом.

Рис. 35. Ключевые показатели рентабельности



Источник: KASE

Доходы

Операционные доходы Группы KASE согласно аудированной консолидированной финансовой отчетности за 2025 год составили 30,0 млрд тенге, что выше результата прошлого года на 4,0 млрд тенге или на 16 %. Комиссионные доходы составили 11,9 млрд тенге, увеличившись на 2,0 млрд тенге или на 20 %. Процентные доходы увеличились на 2,4 млрд тенге или на 15 % и составили 18,2 млрд тенге.

В структуре комиссионных доходов наибольшие доли занимают доходы по комиссионным сборам за проведение операций (38 %), клиринговые сборы (37 %),

листинговые сборы (15 %), а наименьшие доли занимают доходы по членским взносам (4 %), доходы от оказания информационных услуг (3 %) и доходы от оказания услуг удаленного доступа (3 %).

Комиссионные сборы Биржи за проведение операций составили 4,5 млрд тенге, увеличившись на 0,7 млрд тенге или на 19 %. Увеличение комиссионных сборов по сравнению с аналогичным периодом прошлого года произошло благодаря росту объема первичных размещений на рынке корпоративных облигаций.

Листинговые сборы Биржи в 2025 году увеличились на 0,4 млрд тенге или 31 %, достигнув отметки в 1,8 млрд тенге.

Клиринговые сборы Биржи увеличились на 0,6 млрд тенге или на 17 % и составили 4,4 млрд тенге. Доходы по членским взносам увеличились на 0,09 млрд тенге или на 22 % по отношению к 2024 году, составив 0,5 млрд тенге. Доходы от оказания информационных услуг увеличились на 0,06 млрд тенге или на 20 % по отношению к 2024 году и составили 0,4 млрд тенге.

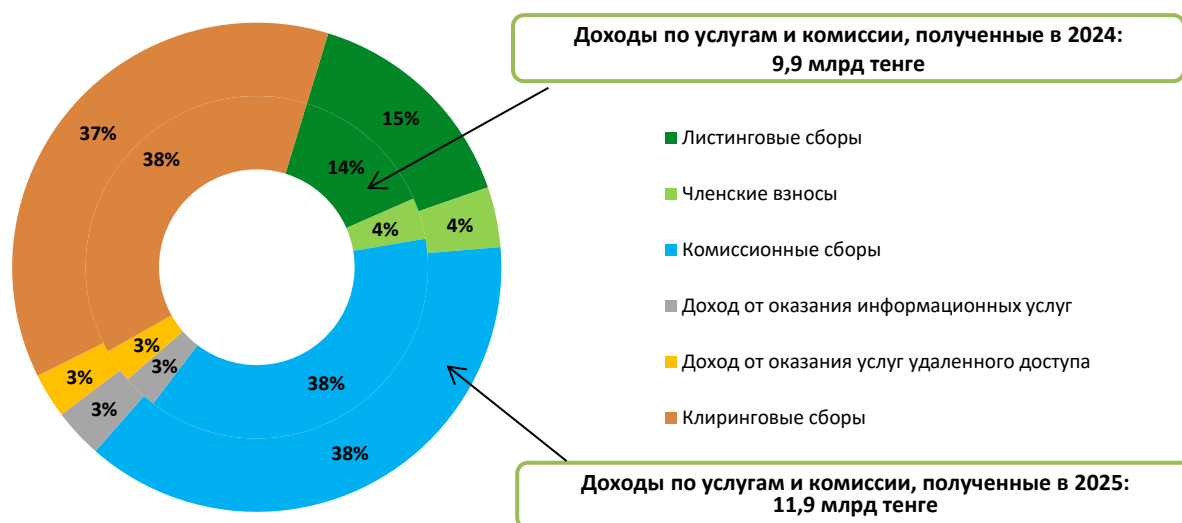


Рис. 36. Структура доходов в разрезе основных услуг

Источник: KASE

Расходы

Расходы Группы KASE согласно аудированной консолидированной финансовой отчетности за 2025 год составили 11,3 млрд тенге и по сравнению с прошлым годом увеличились на 3,1 млрд тенге или на 39 %. В структуре расходов KASE наибольшие доли занимают расходы на персонал (62 %), износ и амортизация (12 %) и техническое обслуживание основных средств (7 %). Рост расходов на персонал связан с увеличением штатной численности.

Результаты операционной деятельности

По итогам 2025 года чистая прибыль Группы KASE составила 15,3 млрд тенге, снизившись на 0,1 млрд тенге, что ниже результата 2024 года на 1%. Операционный доход Биржи увеличился на 16 %, операционные расходы увеличились на 39 %.

КОРПОРАТИВНЫЙ ОТЧЕТ

Корпоративное управление

Информация об акционерах KASE

На 01 января 2026 года общее количество объявленных простых акций Биржи составило пять млн штук, из них размещена 1 075 231 простая акция, акционерами которых являлось 106 лиц, в том числе банки, брокерские и страховые организации, розничные инвесторы – физические лица, Национальному Банку принадлежала доля в 46,99 % от общего количества размещенных простых акций Биржи.

Общее собрание акционеров и Совет директоров KASE

В соответствии с законодательством Республики Казахстан общее собрание акционеров является высшим органом управления Биржи. Перечень вопросов, относящихся к компетенции общего собрания акционеров, определен законом Республики Казахстан "Об акционерных обществах" и уставом Биржи.

Совет директоров является органом управления Биржи, осуществляет общее руководство деятельностью Биржи за исключением решения вопросов, отнесенных законом Республики Казахстан "Об акционерных обществах" и/или уставом Биржи к исключительной компетенции общего собрания акционеров Биржи.

В период с 01 января по 29 мая 2025 года в состав Совета директоров входили:

представители Национального Банка и уполномоченного органа на основании закона Республики Казахстан "О рынке ценных бумаг":

- **Молдабекова Алия Мейрбековна** (Председатель Совета директоров) – заместитель Председателя Национального Банка Республики Казахстан;
- **Хаджиева Мария Жамаловна** – заместитель Председателя Агентства по регулированию и развитию финансового рынка;

руководитель исполнительного органа на основании устава Биржи:

- **Алдамберген Алина Өтемісқызы** – Председатель Правления KASE– до 29 марта 2025 года;
- **Мухамеджанов Адиль Нурланович** – Председатель Правления KASE– с 31 марта 2025 года.

избираемые члены органа управления на основании закона Республики Казахстан "Об акционерных обществах":

- **Абдразаков Ельдар Советович** – член Совета директоров KASE;

- **Биртанов Есжан Амантаевич** – член Совета директоров KASE;
- **Елемесов Аскар Раушанович** – независимый директор KASE;
- **Израэли Дорон** – независимый директор KASE;
- **Салимов Ертай Исмаилович** – член Совета директоров KASE;
- **Ян Виллемс** – независимый директор KASE.

В мае 2025 года решением Годового общего собрания акционеров Биржи (протокол заседания от 29 мая 2025 года № 42) определен состав Совета директоров из 11 человек, в том числе:

- три неизбираемых члена Совета директоров (представитель от уполномоченного органа по регулированию и развитию финансового рынка и финансовых организаций, представитель Национального Банка Республики Казахстан на основании пункта 4 статьи 84 закона Республики Казахстан "О рынке ценных бумаг" и Председатель Правления Биржи (по должности) на основании подпункта 2) пункта 3 статьи 17 устава АО "Казахстанская фондовая биржа");
- три представителя акционеров Биржи;
- пять независимых директоров Биржи.

Решением Годового общего собрания акционеров Биржи (протокол заседания от 29 мая 2025 года № 42) в состав Совета директоров доизбраны два независимых директора Биржи:

- Пирматов Бекжан Олжаевич,
- Сароян Константин Рафаэлович.

Состав Совета директоров KASE по состоянию на 01 января 2026 года:

представители Национального Банка и уполномоченного органа на основании закона Республики Казахстан "О рынке ценных бумаг":

- **Молдабекова Алия Мейрбековна** (Председатель Совета директоров) – заместитель Председателя Национального Банка Республики Казахстан;
- **Хаджиева Мария Жамаловна** – заместитель Председателя Агентства по регулированию и развитию финансового рынка;

руководитель исполнительного органа на основании устава Биржи:

- **Мухамеджанов Адиль Нурланович** – Председатель Правления KASE;

избираемые члены органа управления на основании закона Республики Казахстан "Об акционерных обществах":

- **Абдразаков Ельдар Советович** – председатель Совета директоров АО "Сентрас Секьюритиз"; АО "Страховая компания "Сентрас Иншуранс",

АО "Страховая компания "Коммекс-Омір", АО "Компания по страхованию жизни "Сентрас Коммекс Life";

- **Биртанов Есжан Амантаевич** – председатель Совета директоров АО "TANSAR CAPITAL", Председатель Правления, член Совета директоров АО "TANSAR GROUP";
- **Елемесов Аскар Раушанович** – независимый директор KASE, член Совета директоров – независимый директор АО "Единый накопительный пенсионный фонд", член Совета директоров – независимый директор "Samanea Limited", член Совета директоров – независимый директор АО "Банк Развития Казахстана";
- **Израэли Дорон** – независимый директор KASE, Профессор Arison School of Business, IDC Herzliya. Профессор высшей школы бизнеса, Назарбаев университет;
- **Пирматов Бекжан Олжаевич** – независимый директор KASE, член Совета директоров, Независимый директор АО "Холдинговая группа "АЛМЭКС";
- **Салимов Ертай Исмаилович** – заместитель Председателя Правления АО "Народный Банк Казахстана", Председатель наблюдательного совета ЗАО "Казкоммерцбанк Таджикистан", член Совета директоров АО "Дочерняя организация Народного банка Казахстана "Nalyk Finance";
- **Сароян Константин Рафаэлович** – независимый директор KASE, Генеральный секретарь Федерации Евро-Азиатских Бирж, член Совета Армянского института директоров, независимый директор Товарная Биржа ETC;
- **Ян Виллемс** – независимый директор KASE, исполнительный Директор, руководитель Отдела продуктов мировых рынков Clearstream Banking, Люксембург.



В 2025 году заседания Совета директоров проводились на регулярной основе в очном и заочном форматах.

За отчетный период Советом директоров рассмотрены стратегические и текущие вопросы деятельности Биржи, относящиеся к ее компетенции. Проведено 14 очных заседаний Совета директоров и 29 заочных голосований.

В соответствии с законом Республики Казахстан "Об акционерных обществах" для рассмотрения наиболее важных вопросов и подготовки рекомендаций Совету директоров на Бирже действуют следующие комитеты Совета директоров и комиссии Биржи:

- Комитет Совета директоров по стратегическому планированию и развитию;
- Комитет Совета директоров по внутреннему аудиту;
- Комитет Совета директоров по кадрам, вознаграждениям, социальным вопросам и устойчивому развитию.

В соответствии с Требованиями к организационной структуре организатора торгов и составу листинговой комиссии фондовой биржи, а также Правилами осуществления деятельности структурного подразделения организатора торгов, осуществляющего деятельность по надзору за совершаемыми сделками в торговой системе фондовой биржи, утвержденными постановлением Правления

Национального Банка Республики Казахстан от 19 декабря 2015 года № 249, на Бирже действуют:

- Листинговая комиссия;
- Комитет Совета директоров по аудиту эмитентов.

В соответствии с Порядком разрешения споров и конфликтов, возникающих в процессе осуществления сделок с финансовыми инструментами, утвержденным решением Совета директоров, функционирует Комиссия по разрешению споров и конфликтов.

Порядок формирования и работы комитетов Совета директоров и комиссий Биржи, их количество, а также их компетенция, функции, количественный состав регламентируются внутренними документами Биржи, утверждаемыми Советом директоров.

За 2025 год проведено:

- 10 заседаний Комитета Совета директоров Биржи по стратегическому планированию и развитию;
- 14 заседаний Комитета Совета директоров Биржи по кадрам, вознаграждениям, социальным вопросам и устойчивому развитию;
- 11 заседаний Комитета Совета директоров Биржи по внутреннему аудиту;
- 62 заочных заседания Листинговой комиссии;
- 5 заседаний Комитета Совета директоров по аудиту эмитентов.

В составе Комитета Совета директоров Биржи по стратегическому планированию и развитию в качестве экспертов находились представители Национального Банка Республики Казахстан, АРРФР и экспертов рынка ценных бумаг и представители брокерских организаций.

Совет директоров при осуществлении своей деятельности руководствуется целями, задачами, предусмотренными Кодексом корпоративного управления Биржи, Уставом Биржи, Положением о Совете директоров и соблюдает свои функциональные обязанности для достижения положительных результатов деятельности Биржи.

Правление Биржи

Правление является коллегиальным исполнительным органом Биржи и осуществляет руководство текущей деятельностью Биржи, за исключением решения вопросов, отнесенных законом Республики Казахстан "Об акционерных обществах" и уставом Биржи к исключительной компетенции общего собрания акционеров и/или Совета директоров Биржи.

В соответствии с законами Республики Казахстан "Об акционерных обществах", "О рынке ценных бумаг", уставом KASE, Положением о Правлении KASE в 2025 году произошли следующие изменения в составе Правления Биржи:

Решением Совета директоров (протокол заседания от 07 марта 2025 года № 7):

- досрочно прекращены 28 марта 2025 года полномочия Алдамберген Алины Өтемісқызы в качестве Председателя Правления Биржи;
- Председателем Правления Биржи с 31 марта 2025 года избран Мухамеджанов Адиль Нурланович.

Решением Совета директоров (протокол заседания от 28 апреля 2025 года № 12):

- досрочно прекращены 30 апреля 2025 года полномочия Куанышбекова Елдоса Маратовича в качестве члена Правления Биржи;
- заместителем Председателя Правления с 02 мая 2025 года избран Гришко Михаил Валерьевич.

Решением Совета директоров (протокол заседания от 20 июня 2025 года № 18):

- досрочно прекращены 20 июня 2025 года полномочия Мажекенова Ермека Булатовича в качестве заместителя Председателя Правления Биржи;
- заместителем Председателя Правления с 23 июня 2025 года избрана Искакова Айнагуль Куаншбаевна.

По состоянию на 01 января 2026 года Правление KASE состояло из пяти человек:

- **Мухамеджанов А.Н.**, Председатель Правления;
- **Аманжолова Д.М.**, заместитель Председателя Правления;
- **Гришко М.В.**, заместитель Председателя Правления;
- **Искакова А.К.**, заместитель Председателя Правления;
- **Саржаков Ж. Н.**, заместитель Председателя Правления.





Информация о вознаграждениях членов Совета директоров и Правления

Выплата вознаграждений и компенсаций расходов членам Совета директоров и Правления Биржи осуществляется в соответствии с условиями заключаемых с ними договоров. Размеры премиального вознаграждения указанных руководящих работников определяются общим собранием акционеров в отношении членов Совета директоров и Советом директоров в отношении членов Правления в зависимости от результатов финансово-хозяйственной деятельности Биржи в соответствующем финансовом году.

Вознаграждение членов Совета директоров

В соответствии с законом Республики Казахстан "Об акционерных обществах", уставом Биржи и Положением о Совете директоров:

- ежемесячное вознаграждение членов Совета директоров определяется решением общего собрания акционеров Биржи;
- размер годового премиального вознаграждения любого члена Совета директоров не должен превышать 85 % от общей суммы ежемесячного вознаграждения, выплаченного данному члену Совета директоров за все месяцы года, за который осуществляется премирование;
- годовое премиальное вознаграждение не выплачивается членам Совета директоров, принимавшим в отчетном финансовом году участие менее чем в 50 % заседаний Совета директоров, заочных голосований членов Совета директоров, заседаний комитетов Совета директоров, иных постоянно действующих комитетов и комиссий Биржи, членами которых являлись данные члены Совета директоров.

В течение 2025 года членам Совета директоров Биржи выплачено 95 074 918 (девятьсот пять миллионов семьдесят четыре тысячи девятьсот восемнадцать) тенге.

Членам Совета директоров Биржи, являющимся представителями государственных органов Республики Казахстан или относящимся к лицам,

которые не могут получать вознаграждение в соответствии с законодательством Республики Казахстан, вознаграждение не устанавливается и не выплачивается:

- представителям Национального Банка Республики Казахстан и Агентства по регулированию и развитию финансового рынка, входящим в состав Совета директоров на основании пункта 4 статьи 84 закона Республики Казахстан "О рынке ценных бумаг" и подпункта 1) пункта 3 статьи 17 устава Биржи;
- Председателю Правления Биржи, входящему в состав Совета директоров по должности на основании подпункта 2) пункта 3 статьи 17 устава Биржи.

Вознаграждение членов Правления Биржи

В соответствии с законом Республики Казахстан "Об акционерных обществах", уставом Биржи и Положением о Правлении:

- ежемесячный размер должностного оклада члена Правления определяется решением Совета директоров;
- по итогам рассмотрения результатов деятельности Правления и Биржи за отчетный год Советом директоров принимается решение об установлении размеров годового премиального вознаграждения членов Правления за отчетный год;
- размеры годового премиального вознаграждения членов Правления определяются решением Совета директоров по результатам оценки работы каждого члена Правления в течение отчетного года;
- Совет директоров может принять решение о единовременной выплате члену Правления.

В течение 2025 года членам Правления Биржи выплачено 300 837 751,03 (триста миллионов восемьсот тридцать семь тысяч семьсот пятьдесят один) тенге 03 тиын.

Информация об акционерах КАСС

На 01 января 2026 года общее количество объявленных простых акций Клирингового центра составило четыреста тысяч, из них размещена 531 простая акция. Единственным акционером Клирингового центра является АО "Казахстанская фондовая биржа".

Единственный акционер и Совет директоров КАСС

В соответствии с законодательством Республики Казахстан общее собрание акционеров является высшим органом управления Клирингового центра. Перечень вопросов, относящихся к компетенции общего собрания акционеров, определен законом Республики Казахстан "Об акционерных обществах" и Уставом Клирингового центра.

Совет директоров является органом управления Клирингового центра осуществляет общее руководство деятельностью Клирингового центра за исключением решения вопросов, отнесенных законом Республики Казахстан "Об акционерных обществах" и/или Уставом Клирингового центра к исключительной компетенции общего собрания акционеров Клирингового центра.

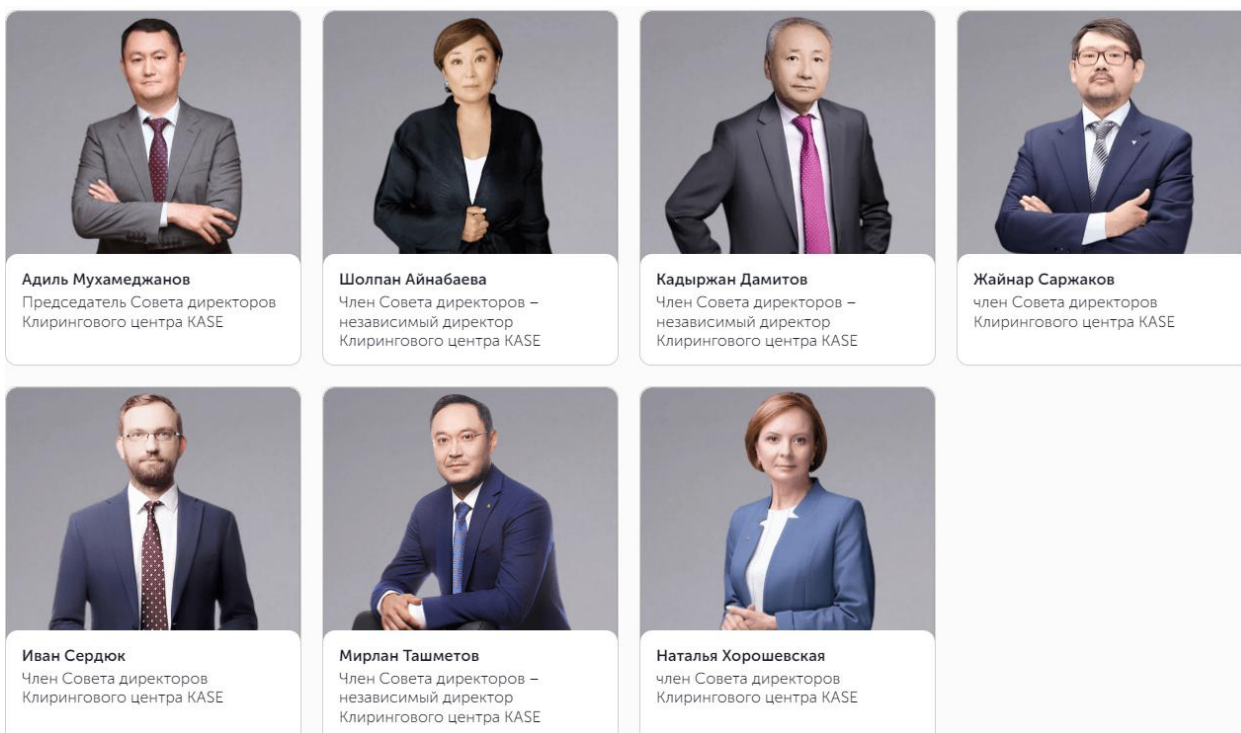
В апреле 2025 года решением единственного акционера Клирингового центра досрочно прекращены полномочия Алдамберген А.Ө. в качестве члена Совета директоров Клирингового центра (представитель единственного акционера).

Этим же решением были внесены следующие изменения в состав Совета директоров:

- с 11 апреля 2025 года в качестве члена Совета директоров Клирингового центра избран Мухамеджанов А.Н.;
- предоставлено согласие Мухамеджанову А.Н., избранному с 31 марта 2025 года Председателем Правления АО "Казахстанская фондовая биржа", занимать должность члена Совета директоров Клирингового центра;
- принято к сведению заявление члена Совета директоров Клирингового центра (представитель единственного акционера) Салимова Е.И. о досрочном прекращении его полномочий с 31 марта 2025 года;
- определен количественный состав Совета директоров Клирингового центра из семи человек.

Состав Совета директоров по состоянию на 31 декабря 2025 года:

- **Мухамеджанов Адиль Нурланович** (Председатель Совета директоров) – Председатель Правления Биржи, представитель единственного акционера;
- **Айнабаева Шолпан Рахманкуловна** (член Совета директоров – независимый директор Клирингового центра);
- **Дамитов Кадыржан Кабдошевич** (член Совета директоров – независимый директор Клирингового центра);
- **Саржаков Жайнар Наурзбаевич** (член Совета директоров) – заместитель Председателя Правления Биржи, представитель единственного акционера;
- **Сердюк Иван Вячеславович** (член Совета директоров);
- **Ташметов Мирлан Жапарбекович** (член Совета директоров – независимый директор Клирингового центра);
- **Хорошевская Наталья Юрьевна** (член Совета директоров) – Председатель Правления Клирингового центра.



В 2025 году заседания Совета директоров проводились на регулярной основе в очном и заочном форматах.

За отчетный период Советом директоров рассмотрены стратегические и текущие вопросы деятельности Клирингового центра, относящиеся к его компетенции. Проведено 11 очных заседаний Совета директоров и 13 заочных голосования.

Советом директоров (протокол заседания от 01 августа 2025 года № 15) с 01 августа 2025 года создан Комитет Совета директоров по рискам.

Таким образом, в соответствии с законом Республики Казахстан "Об акционерных обществах" для рассмотрения наиболее важных вопросов и подготовки рекомендаций Совету директоров в Клиринговом центре сформированы и действуют следующие комитеты Совета директоров Клирингового центра:

- Комитет Совета директоров по бюджету и стратегическому планированию (количественный состав 8 человек);
- Комитет Совета директоров по внутреннему аудиту (количественный состав 3 человека);
- Комитет Совета директоров по кадрам, вознаграждениям и социальным вопросам (количественный состав 4 человека);
- Комитет Совета директоров по рискам (количественный состав 5 человек).

Порядок формирования и работы комитетов Совета директоров и комиссий Клирингового центра, их количество, а также их компетенция, функции, количественный состав регламентируются внутренними документами Клирингового центра, утверждаемыми Советом директоров.

За 2025 год проведено:

- 12 заседаний Комитета Совета директоров по бюджету и стратегическому планированию;
- 10 заседаний Комитета Совета директоров по внутреннему аудиту;
- 8 заседаний Комитета Совета директоров по кадрам, вознаграждениям и социальным вопросам;
- 3 заседания Комитета Совета директоров по рискам.

Совет директоров при осуществлении своей деятельности руководствуется целями, задачами, предусмотренными Кодексом корпоративного управления Клирингового центра, Уставом Клирингового центра, Положением о Совете директоров и соблюдает свои функциональные обязанности для достижения положительных результатов деятельности Клирингового центра.

Правление Клирингового центра

Правление является коллегиальным исполнительным органом Клирингового центра и осуществляет руководство текущей деятельностью Клирингового центра, за исключением решения вопросов, отнесенных законом Республики Казахстан "Об акционерных обществах" и уставом Клирингового центра к исключительной компетенции общего собрания акционеров и/или Совета директоров Клирингового центра.

Состав Правления по состоянию на 31 января 2025 года:

- **Хорошевская Н.Ю.**, Председатель Правления;
- **Ли А.В.**, заместитель Председателя Правления;
- **Сабитов И.М.**, заместитель Председателя Правления;
- **Студенина Е.В.**, заместитель Председателя Правления.



Наталья Хорошевская
Председатель Правления
Клирингового центра KASE



Идель Сабитов
Заместитель председателя
Правления Клирингового центра
KASE



Елена Студенина
Заместитель председателя
Правления Клирингового центра
KASE



Алла Ли
Заместитель председателя
Правления Клирингового центра
KASE

Информация о вознаграждениях

Выплата вознаграждений и компенсаций расходов членам Совета директоров и Правления Клирингового центра осуществляется в соответствии с условиями заключаемых с ними договоров. Размеры премиального вознаграждения указанных

руководящих работников определяются решением единственного акционера Клирингового центра в отношении членов Совета директоров и Советом директоров в отношении членов Правления в зависимости от результатов финансово-хозяйственной деятельности Клирингового центра в соответствующем финансовом году.

Вознаграждение членов Совета директоров

В соответствии с законом Республики Казахстан "Об акционерных обществах", Уставом Клирингового центра и Положением о Совете директоров:

- ежемесячное вознаграждение членов Совета директоров определяется решением единственного акционера Клирингового центра;
- размер годового премиального вознаграждения любого члена Совета директоров не должен превышать 85 % от общей суммы ежемесячного вознаграждения, выплаченного данному члену Совета директоров за все месяцы года, за который осуществляется премирование;
- годовое премиальное вознаграждение не выплачивается членам Совета директоров, принимавшим в отчетном финансовом году участие менее чем в 50 % заседаний Совета директоров, заочных голосований членов Совета директоров, заседаний комитетов Совета директоров, иных постоянно действующих комитетов и комиссий Клирингового центра, членами которых являлись данные члены Совета директоров.

За период с 01 января по 31 декабря 2025 года членам Совета директоров Клирингового центра было выплачено 55 196 557,16 (пятьдесят пять миллионов сто девяносто шесть тысяч пятьсот пятьдесят семь тенге шестнадцать тиын).

Вознаграждение членов Правления Клирингового центра

В соответствии с законом Республики Казахстан "Об акционерных обществах", уставом Клирингового центра и Положением о Правлении:

- ежемесячный размер должностного оклада члена Правления определяется решением Совета директоров;
- по итогам рассмотрения результатов деятельности Правления и Клирингового центра за отчетный год Советом директоров принимается решение об установлении размеров годового премиального вознаграждения членов Правления за отчетный год и о его выплате членам Правления;
- размеры, порядок и условия годового премиального вознаграждения членов Правления определяются решением Совета директоров по результатам оценки работы каждого члена Правления в течение отчетного года;
- Совет директоров может принять решение о единовременной выплате члену Правления.

За период с 01 января по 31 декабря 2025 года членам Правления Клирингового центра было выплачено 295 031 867,12 (двести девяносто пять миллионов тридцать одна тысяча восемьсот шестьдесят семь тенге двенадцать тиын).

Система управления рисками

В Группе KASE выстроена единая интегрированная система управления рисками и внутреннего контроля, при этом каждой из компаний Группы присущи специфические виды рисков. Управление рисками является неотъемлемой частью деятельности KASE и КАСС, направленной на выявление, оценку и мониторинг всех существенных рисков Группы KASE, а также принятие мер по управлению рисками.

В соответствии с международными стандартами система управления рисками и внутреннего контроля Группы KASE основывается на трех линиях защиты:

- 1) первая линия защиты – все подразделения и работники Биржи/КАСС – осуществляют идентификацию и оценку рисков, передачу информации о них второй линии защиты, разработку и внедрение мер контроля;
- 2) вторая линия защиты – подразделения, осуществляющие контрольные функции: комплаенс-служба, юридический отдел, отдел управления рисками, надзорный отдел, отдел финансового мониторинга – осуществляют мониторинг и контроль рисков, методологическую поддержку в пределах своей компетенции;
- 3) третья линия защиты: служба внутреннего аудита – проводит независимую оценку эффективности системы управления рисками и внутреннего контроля.

В процессе управления рисками осуществляется взаимодействие и обмен информацией между всеми участниками системы управления рисками – тремя линиями защиты, комитетами, исполнительными органами и органами управления Биржи и Клирингового центра. Непрерывное развитие и совершенствование системы управления рисками позволяет Группе KASE своевременно реагировать на изменения во внутренней и внешней среде, повышать эффективность и результативность деятельности. Управление рисками в Группе KASE – это постоянный, динамичный и непрерывный процесс.

Рыночные риски

В целях контроля за рыночными рисками Клиринговый центр использует сложную многоуровневую систему обеспечения исполнения обязательств по сделкам – waterfall.

В случае, если возник дефолт и Клиринговый центр ликвидирует позиции несостоятельного клирингового участника, обеспечение используется в следующем порядке:

- 1) маржевое обеспечение недобросовестного клирингового участника;
- 2) обеспечение под стресс недобросовестного клирингового участника;
- 3) взносы недобросовестного клирингового участника в гарантийный фонд;

- 4) резервный фонд;
- 5) взносы добросовестных клиринговых участников в гарантийный фонд.

Для целей управления рыночными рисками на каждом рынке – фондовом, валютном и срочном формируется:

- 1) гарантийный фонд – из взносов клиринговых участников;
- 2) резервный фонд – из собственных средств Клирингового центра.

Методика расчета совокупного размера гарантийного фонда и резервного фонда базируется на принципе cover 2, определенном 4 принципом CPMI-IOSCO PFMI, который предполагает, что размера клиринговых фондов должно быть достаточно для урегулирования дефолта двух самых крупных клиринговых участников.

Размеры гарантийных фондов составляют:

- фондовый рынок – 772,5 млн тенге;
- валютный рынок – 664 млн тенге;
- рынок деривативов – 72 млн тенге.

Размеры резервных фондов составляют:

- фондовый рынок – 2 208 млн тенге;
- валютный рынок – 1 500 млн тенге;
- рынок деривативов – 170 млн тенге.

Советом директоров Клирингового центра (решение от 09 декабря 2025 года протокол заседания № 23) утверждены следующие размеры резервных фондов:

- фондовый рынок – 2 409 млн тенге;
- валютный рынок – 2 527 млн тенге;
- рынок деривативов – 170 млн тенге.

Доформирование резервных фондов будет осуществлено по результатам утверждения годовой аудированной финансовой отчетности Клирингового центра за 2025 год.

Для целей идентификации, мониторинга и контроля за рисками Клиринговый центр осуществляет расчет риск-параметров (с учетом портфельного подхода) по всем финансовым инструментам, принятым на клиринговое обслуживание.

К риск-параметрам, в том числе, относятся ставки начальной маржи и ставки концентрации, которые применяются для дисконтирования стоимости финансовых инструментов, принимаемых в обеспечение. Данные ставки отражают риск возможного изменения стоимости финансового инструмента при его реализации для целей урегулирования дефолта клирингового участника.

Также к риск-параметрам относятся ставки процентного риска финансовых инструментов, применяемые для оценки рисков нетто-позиций по сделкам репо и своп с будущими датами расчетов.

В целях контроля за рисками Клиринговый центр предъявляет требования к финансовым инструментам, которые могут быть приняты на клиринговое обслуживание с циклом расчетов T+2 (список T+), и к финансовым инструментам, принимаемым в обеспечение (список T+ обеспечение), в том числе с учетом структуры обеспечения участников торгов на фондовом рынке.

В список T+ и в список T+ обеспечение принимаются финансовые инструменты, удовлетворяющие условиям ликвидности и надежности, а также объему, находящемуся в обращении.

В список T+ включено:

- на фондовом рынке – 341 инструмент,
- на валютном рынке – 5 валют.

В список обеспечения T+ включено:

- на фондовом рынке – 265 инструментов,
- на валютном рынке – 2 валюты.

Риски ликвидности

К рискам потери ликвидности относится вероятность возникновения потерь в результате неспособности Клирингового центра выполнять свои обязательства в установленный срок без значительных убытков. С целью ограничения риска установлены требования к минимальному размеру денег на соответствующих счетах. Также осуществляется управление активами, учитывая ликвидность, и ежедневный мониторинг текущих и ожидаемых денежных потоков. Этот процесс включает в себя оценку ожидаемых денежных потоков и наличие высоколиквидного обеспечения, которое может быть использовано для получения ликвидности в случае необходимости.

В рамках управления риском ликвидности при осуществлении функций ЦК, используются инструменты и процессы, установленные Правилами осуществления клиринговой деятельности по сделкам с финансовыми инструментами.

Временно свободные собственные активы Клирингового центра размещаются в краткосрочные финансовые инструменты в соответствии с лимитами, установленными Политикой инвестирования активов (далее – Политика инвестирования). Политикой инвестирования также предусмотрена диверсификация объектов инвестирования, составляющих инвестиционный портфель, в целях исключения рисков потерь, возникающих в результате

концентрации финансовых активов с одинаковым сроком погашения в инвестиционном портфеле.

В целях минимизации риска неисполнения обязательств клиринговыми участниками сформированы гарантийные фонды, а Клиринговым центром – резервный фонд, размеры которых рассчитываются по внутренним методикам.

Кроме того, с целью снижения рисков ликвидности Клиринговым центром заключены договоры с провайдерами ликвидности по ценным бумагам, китайскому юаню и тенге.

Риски контрапартнера

В целях контроля за рисками клиринговых участников Клиринговый центр устанавливает требования к кандидатам в клиринговые участники, включая требования к достаточности собственного капитала, финансовой устойчивости, наличию системы управления рисками, отсутствия негативных сведений в рамках противодействия отмыванию денег и финансированию терроризма, отсутствия санкционных ограничений и другие.

При присвоении организации статуса клирингового участника (за исключением случаев наличия у организации действующего статуса клирингового участника), такой организации присваивается внутренний рейтинг на основании финансовой отчетности и иных документов, предоставленных этой организацией Клиринговому центру. Рейтинги градируются в следующем порядке:

1. А;
2. В;
3. С;
4. D.

В зависимости от присвоенного рейтинга клиринговому участнику присваивается категория "с частичным обеспечением" или "полным покрытием".

Для получения категории "с частичным обеспечением" клиринговый участник должен обладать рейтингом не ниже "С".

Клиринговый центр осуществляет регулярный финансовый мониторинг клиринговых участников. Мониторинг за банками осуществляется раз в месяц, за брокерами – раз в квартал.

Мониторинг осуществляется на основании финансовой отчетности клиринговых участников, а также любых событий, включая, но не ограничиваясь информацией о судебных исках, информацией о нарушении клиринговым участником пруденциальных нормативов и иных норм, и лимитов, установленных уполномоченным органом и т.д., несущих негативную информацию и влияющих на финансовую стабильность клиринговых участников.

Результатом финансового мониторинга является пересмотр клиринговому участнику внутреннего рейтинга.

В случае выявления негативной информации Клиринговый центр вправе применить повышенные меры контроля к соответствующему участнику (включение в watch-list, проведение ежедневного мониторинга открытых позиций и достаточности обеспечения по таким позициям клирингового участника, инициирование вопроса о направлении клиринговому участнику запроса о причинах ухудшения финансового состояния и наличии планов по восстановлению его финансовой устойчивости) вплоть до приостановления клирингового обслуживания, лишения статуса клирингового участника (не устранил выявленные несоответствия или был признан несостоятельным).

Операционные риски

К операционным рискам относятся риски возникновения расходов (убытков) в результате в результате неадекватных и недостаточных внутренних процессов, человеческих ресурсов, информационных систем или вследствие влияния внешних событий. Когда перестает функционировать система контроля, операционные риски могут нанести вред репутации, иметь правовые последствия или привести к финансовым убыткам. Клиринговый центр не может выдвинуть предположение о том, что все операционные риски устранены, но с помощью системы контроля и путем отслеживания и соответствующей реакции на потенциальные риски может управлять такими рисками. Система контроля предусматривает эффективное разделение обязанностей, права доступа, процедуры утверждения и сверки, обучение персонала, а также процедуры оценки. Мониторинг рисков осуществляет подразделение управления рисками. Для обеспечения непрерывности деятельности, разработаны политики и процедуры обеспечения непрерывности и восстановления деятельности.

В 2025 году в Группе KASE была проведена следующая работа по управлению рисками:

- обновлены внутренние регламенты по взаимодействию и обмену информацией между участниками системы управления рисками, внедрены процедуры проведения анализа бизнес-процессов, позволяющие оценивать и совершенствовать меры контроля, совершенствуется методология идентификации и оценки рисков, разрабатываются подходы к управлению рисками при внедрении новых продуктов и реализации проектов;
- KASE и KACC пройден независимый сертификационный аудит и подтверждены сертификаты соответствия требованиям международных стандартов ISO 9001:2015 и ISO/IEC 27001:2022. Сертификация ISO 9001:2015 подтверждает управление бизнес-процессами и осуществление деятельности Группы KASE в соответствии с международным стандартом в области качества. Сертификация

ISO/IEC 27001:2022 подтверждает высокий уровень организации системы управления информационной безопасностью Группы KASE. Соответствие международным стандартам позволяет поддерживать систему управления рисками на высоком уровне в соответствии с лучшими мировыми практиками управления рисками;

- в рамках ежегодной процедуры идентификации и оценки рисков пересмотрены уровни присущих деятельности рисков, сформированы регистры и карты рисков, утверждены максимально допустимые значения показателей рисков на 2026 год по KASE и KACC. В рамках периодической управленческой отчетности исполнительные органы и органы управления KASE и KACC получают информацию о текущем уровне рисков и мерах, предпринимаемых в рамках управления данными рисками.

В Группе KASE на постоянной основе проводятся мероприятия по повышению риск-культуры посредством регулярного обучения подразделений по вопросам управления рисками, разработки мотивационных программ, вовлечения подразделений первой линии защиты в процессы идентификации рисков и совершенствования мер контроля. При принятии на работу новые работники проходят адаптационный курс по организации системы управления рисками в целях понимания своей роли в процессе управления рисками и применяемых подходах и инструментах. Работники подразделения управления рисками регулярно проходят обучение в целях повышения квалификации и соответствия требованиям международных стандартов.

Для эффективного управления рыночными рисками Клирингового центра при осуществлении деятельности центрального контрагента функционирует Комитет по рыночным рискам – постоянно действующий коллегиальный орган при Правлении Клирингового центра. В функции Комитета входят утверждение значений фундаментальных и утверждаемых риск-параметров финансовых инструментов, подготовка рекомендаций Правлению Биржи по установлению и применению индивидуальных лимитов и ограничений к клиринговым участникам на биржевых рынках, а также иные функции, предусмотренные внутренними документами Биржи. Внедренная в Клиринговом центре система управления рисками, осуществляющая мониторинг и контроль рыночных рисков в автоматическом режиме, позволяет своевременно реагировать на изменение волатильности финансовых инструментов, торгуемых на Бирже.

Управление непрерывностью деятельности

Система управления непрерывностью деятельности направлена на обеспечение способности Группы быстро и эффективно восстанавливаться после чрезвычайных событий, которые могут повлиять на прерывание деятельности KASE и KACC, включая природные катастрофы, технологические сбои, человеческие ошибки и внешние кризисы. Система управления непрерывностью деятельности является

единой для Группы KASE, поскольку Группа использует единую IT-инфраструктуру, единые торговые системы. В целях управления непрерывностью деятельности утверждены Политика управления непрерывностью деятельности, Правила и План обеспечения непрерывности деятельности, разработанные в соответствии с международным стандартом ISO 22301:2019.

Система управления непрерывностью деятельности Группы KASE включает в себя несколько ключевых компонентов:

- идентификация и оценка рисков прерывания бизнес-процессов – подразделениями проводится ежегодный анализ рисков, которые могут повлиять на деятельность Группы KASE;
- анализ воздействия на бизнес – проводится периодический анализ для выявления критически важных процессов и их зависимости от ресурсов (персонала, технологий, оборудования, информации и поставок);
- план непрерывности деятельности – на основе проведенного анализа разрабатываются детализированные планы на различные сценарии, такие как стихийные бедствия, эпидемия, карантин, отключение систем жизнеобеспечения основного офиса;
- стратегия восстановления – для каждой критичной функции разработана стратегия и процедуры по восстановлению IT-систем и данных, включающие резервное копирование, хранение данных в отдельных центрах обработки данных и использование технологий метрокластера;
- обучение и тренировки – регулярное проведение тренировок для работников с целью отработки навыков поведения и действий при возникновении чрезвычайной ситуации;
- оценка и тестирование – регулярное тестирование планов обеспечения непрерывности деятельности в целях подтверждения их эффективности и актуальности, корректировка в случае выявления недостатков;
- тестирование функциональности резервного офиса – периодическое тестирование оборудования резервного офиса для обеспечения работоспособности и функциональности резервного офиса.

В 2025 году были предприняты следующие ключевые шаги для улучшения системы управления непрерывностью деятельности:

- построение IT-инфраструктуры на удаленной площадке ЦОД и настройка репликации данных с целевой точкой восстановления;
- проведение кабинетных тестирований по всем сценариям плана обеспечения непрерывности деятельности с участием команды восстановления и работников "красной" и "желтой" зон.

Основные направления для развития включают:

- проведение анализа соответствия требованиям международного стандарта ISO 22301:2019, определяющего требования к системе менеджмента непрерывности бизнеса, в рамках приведения деятельности в соответствие с наилучшими мировыми практиками;
- усиление взаимодействия с поставщиками и партнерами: развитие партнерских отношений с ключевыми поставщиками в целях организации процедур взаимодействия при восстановлении деятельности в случае наступления чрезвычайной ситуации;
- дальнейшее развитие удаленной площадки вне города Алматы;
- тестирование плана обеспечения непрерывности деятельности с участием внешних организаций, обеспечивающих деятельность KASE и KACC.

Комплаенс-контроль и противодействие коррупции

В соответствии с утвержденными Планами работ COMPLIANCE-службами Группы KASE (далее в этом разделе – Служба) реализован комплекс мероприятий, направленных на развитие регуляторного, антикоррупционного и санкционного комплаенса, а также на усиление внутреннего контроля и управление комплаенс-рисками.

В рамках обеспечения основной деятельности на постоянной основе осуществлялся мониторинг законодательства Республики Казахстан и анализ его требований на предмет применимости к деятельности организаций Группы KASE.

По направлению антикоррупционного комплаенса:

- проведены антикоррупционный мониторинг и внутренний анализ коррупционных рисков;
- обеспечено функционирование каналов для приема и рассмотрения обращений, жалоб и сообщений о возможных нарушениях, включая "горячую линию";
- проведены обучающие и разъяснительные мероприятия для работников Группы KASE;
- осуществлялся контроль за соблюдением требований внутренних документов и законодательства Республики Казахстан.

В течение отчетного года Службой проведены две плановые комплаенс-проверки отдельных структурных подразделений, направленные на выявление регуляторных и коррупционных рисков и оценку соблюдения требований законодательства Республики Казахстан и внутренних документов. По результатам проверок подготовлены рекомендации по совершенствованию процедур внутреннего контроля и утверждены в установленном порядке соответствующие планы мероприятий.

В 2025 году Службой осуществлялся мониторинг изменений международных санкционных режимов, проведен анализ их потенциального влияния на деятельность Группы KASE и реализованы меры по снижению санкционных рисков.

В отчетном периоде проведены обучающие мероприятия по вопросам управления комплаенс-рисками, соблюдения санкционных требований, антикоррупционных ограничений, управления конфликтами интересов и противодействия коррупции. Также проведена аттестация работников на предмет усвоения ключевых требований внутренних документов и применимого законодательства.

В отчетном периоде работники Службы повышали уровень профессиональной квалификации, принимали участие в профильных обучающих программах и получали профессиональные сертификаты в сфере предупреждения и противодействия коррупции, а также управления операционными и санкционными рисками.

Действующая система управления комплаенс-рисками способствует поддержанию стабильности операционной деятельности Группы KASE, управлению комплаенс-рисками и сохранению деловой репутации Группы.

Информационная и физическая безопасность

В 2025 году группа KASE успешно прошла надзорный аудит первого года по международному стандарту ISO/IEC 27001 (далее – надзорный аудит), подтвердив устойчивость и эффективность системы управления информационной безопасностью и ее соответствие международным требованиям.

Основной акцент был сделан на развитии и повышении зрелости процессов информационной безопасности. Продолжено совершенствование механизмов управления рисками, мониторинга событий и превентивной защиты, что способствовало укреплению устойчивости информационных систем и бизнес-процессов.

Особое внимание уделялось развитию процессов управления доступами, включая контроль привилегированных учетных записей и актуализацию прав пользователей, что позволило повысить уровень защиты информационных ресурсов.

Параллельно развивалась культура информационной безопасности: реализованы коммуникационные и обучающие инициативы, направленные на формирование ответственного отношения работников к вопросам защиты информации.

Меры физической безопасности были ориентированы на защиту объектов, помещений и технической инфраструктуры. Обеспечивалось функционирование систем контроля доступа и видеонаблюдения, а также проводилась актуализация процедур защиты критически важных зон и оборудования.

Реализованные меры в области информационной и физической безопасности подтверждены результатами надзорного аудита и внутреннего контроля, что отражает последовательное развитие системы безопасности и ее вклад в устойчивость группы KASE.

Внутренний аудит

Служба внутреннего аудита (далее – СВА) является третьей линией в системе внутреннего контроля и создана с целью защиты интересов акционеров, сохранения и повышения стоимости компаний биржевой группы посредством проведения объективных внутренних аудиторских проверок на основе риск-ориентированного подхода, предоставления рекомендаций и обмена знаниями.

СВА осуществляет свою деятельность в соответствии с Международными стандартами внутреннего аудита и требованиями регуляторов. В целях обеспечения принципов независимости и объективности СВА функционально подотчетна Совету директоров и курируется Комитетом по внутреннему аудиту и рискам при Совете директоров. Взаимодействие и получение обратной связи от Комитета по внутреннему аудиту и рискам осуществляется руководителем внутреннего аудита, включая анализ решений/рекомендаций Комитета по внутреннему аудиту и рискам по вопросам, относящимся к компетенции внутреннего аудита, а также посредством ежегодного анкетирования.

В соответствии с закрепленными полномочиями Совет директоров компаний биржевой группы утверждает риск-ориентированные карты областей аудита и годовые аудиторские планы, планы обучения и бюджеты СВА, ключевые показатели эффективности внутренних аудиторов, а также осуществляют оценку их исполнения.

В целях совершенствования профессиональных знаний и повышения квалификации работники СВА обеих компаний на постоянной основе проходят обучение, в том числе для получения профессиональной сертификации CIA.

Биржа

В отчетном периоде СВА Биржи в полном объеме выполнила годовой аудиторский план на 2025 год и провела следующие аудиторские задания:

- Аудит процесса модернизации и автоматизации бизнес-процессов Биржи;
- Аудит исполнения КПД членов Правления;
- Аудит процесса надзора и мониторинга действий участников рынка как совершенных с целью манипулирования;
- Оценка эффективности контроля по системе противодействия мошенничеству, в том числе коррупции;

- Аудит торгово-клиринговых и расчетных процедур на рынке иностранных валют;
- Аудит процесса учета основных средств, дебиторской и кредиторской задолженности;
- Аудит процесса осуществления торгов на рынке деривативов;
- Аудит процесса управления персоналом;
- Аудит процесса управления непрерывностью деятельности.

Клиринговый центр

В отчетном периоде СВА Клирингового центра в полном объеме выполнила годовой аудиторский план на 2025 год и провела следующие аудиторские задания:

- Аудит процесса управления рыночными рисками центрального контрагента;
- Аудит исполнения стратегических целей, включая исполнение КПД членов Правления;
- Аудит торгово-клиринговых и расчетных процедур на рынке иностранных валют;
- Аудит процесса учета основных средств, дебиторской и кредиторской задолженности;
- Аудит процесса осуществления торгов на рынке деривативов;
- Аудит процесса осуществления закупок;
- Аудит процесса управления персоналом;
- Аудит процесса управления непрерывностью деятельности.

По результатам выполнения аудиторских заданий СВА обеих компаний выдавали рекомендации с ранжированием по значимости аудиторских обнаружений с учетом предложений по улучшению существующих систем внутреннего контроля и управления рисками. Информация о результатах мониторинга исполнения выданных рекомендаций и исполнении годовых аудиторских планов предоставлялась Комитетам по внутреннему аудиту и Советам директоров биржевой группы на ежеквартальной основе.

Корпоративная ответственность и управление кадрами

Устойчивое развитие Группы KASE напрямую связано с эффективным управлением человеческим капиталом. В 2025 году развитие HR-функции осуществлялось в контексте реализации Стратегии Группы на 2025–2027 годы и было направлено на формирование целостной институциональной модели управления персоналом, обеспечивающей соответствие кадровых процессов стратегическим приоритетам и повышение их управляемости.

В условиях усложнения операционной среды, усиления регуляторных требований и роста роли цифровых решений HR-функция трансформируется в ключевой элемент корпоративной инфраструктуры. People Office выступает центром формирования и реализации единой HR-политики, обеспечивая согласованность кадровых инициатив с долгосрочными целями Группы и устойчивость организационных процессов.

В 2025 году завершено формирование базовой институциональной модели HR-функции, интегрированной в систему корпоративного управления и действующей в управленческом контуре Правления.

Проведена системная работа по актуализации нормативной базы HR-процессов, включая:

- регламенты кадрового администрирования;
- систему грейдинга;
- процессы оценки эффективности;
- стандарты внутренних коммуникаций.

Внедрение единых подходов позволило обеспечить унификацию кадровых процессов, снизить операционные риски и создать основу для дальнейшей цифровизации HR-функции.

Ключевым направлением 2025 года стала цифровая трансформация HR-процессов. Завершен переход к электронному документообороту, что позволило сократить сроки обработки документов, снизить административную нагрузку и повысить качество внутреннего контроля.

Внедрен единый контур HR-платформы, обеспечивающий автоматизацию ключевых процессов:

- ведение кадровых досье;
- оформление изменений условий трудовых отношений;
- поддержку процессов целеполагания и оценки эффективности;
- коммуникацию с сотрудниками.

Интеграция платформенных решений в корпоративную информационную среду обеспечила полноту и целостность данных, создала основу для развития HR-аналитики и повышения качества управленческих решений.

Развитие корпоративной культуры

Формирование и развитие корпоративной культуры является одним из ключевых направлений HR-политики Группы KASE и рассматривается как важный фактор устойчивости организации, повышения вовлеченности сотрудников и достижения стратегических целей.

В 2025 году особое внимание было уделено развитию корпоративной среды в рамках новой Стратегии Группы на 2025–2027 годы. В ходе стратегической работы с участием Совета директоров, Правления и сотрудников были пересмотрены миссия, видение и корпоративные ценности Группы KASE.

People Office реализовал комплекс мер, направленных на укрепление корпоративной культуры и развитие внутренней среды, включая:

- систематизацию корпоративных коммуникаций и внедрение единого стиля взаимодействия;
- повышение прозрачности HR-политик и процедур;
- развитие каналов информирования сотрудников (рассылки, внутренние коммуникации, встречи формата Town Hall);
- проведение стратегических и обучающих сессий с участием сотрудников всех уровней.

Регулярное информирование сотрудников о ключевых изменениях, инициативах и результатах деятельности способствовало повышению уровня доверия, осведомленности и вовлеченности персонала.

В рамках развития корпоративной культуры продолжена реализация инициатив, направленных на:

- обучение и профессиональное развитие сотрудников;
- укрепление командного взаимодействия;
- формирование благоприятной рабочей среды;
- поддержку внутренних коммуникаций и обмена опытом.

Дополнительно проводились мероприятия, способствующие укреплению корпоративной идентичности и командного духа, включая:

- встречи с руководством и интеграционные мероприятия для новых сотрудников;
- обучающие тренинги и программы развития;
- корпоративные и спортивные мероприятия;
- инициативы в области социальной ответственности и волонтерства.

Реализация данных мероприятий позволила укрепить корпоративную культуру, повысить уровень вовлеченности сотрудников и сформировать единую ценностную среду, соответствующую стратегическим приоритетам Группы KASE.

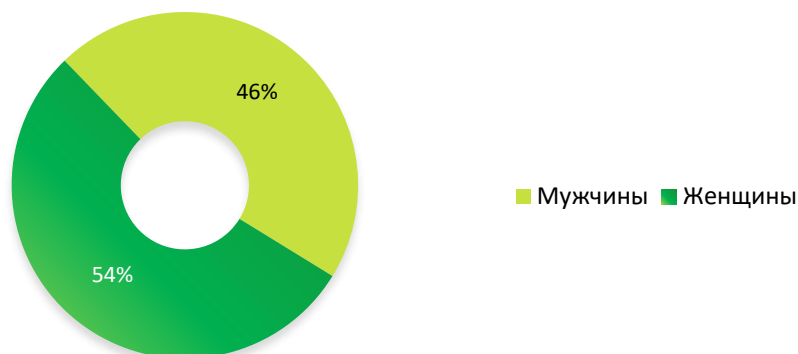
Персонал Биржи

По состоянию на 01 января 2026 года, штатная численность KASE составила 306, при этом фактическая численность – 259.

Гендерный состав группы KASE

В группе KASE общее количество работников женского пола составляет 54 %, мужского пола 46 %.

Рис. 33. Гендерный состав группы KASE

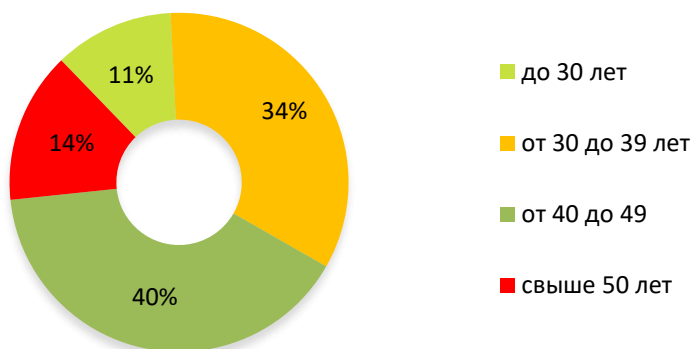


Источник: KASE

Возрастная структура Биржи

В возрастном распределении структура персонала выглядит следующим образом: доля молодежи младше 30 лет составляет – 11,4%, от 30 до 39 лет – 34%, от 40 до 49 лет – 40%, старше 50 лет – 14%. Средний возраст работников по Бирже за 2025 год составил 38 лет.

Рис. 32. Возрастная структура Биржи



Источник: KASE

Образование работников Биржи

По состоянию на 01 января 2026 года основной состав работников KASE имеют высшее образование. 20 % работников получили послевузовское образование (Магистратура, Phd), 10% работников получили образование за пределами РК.

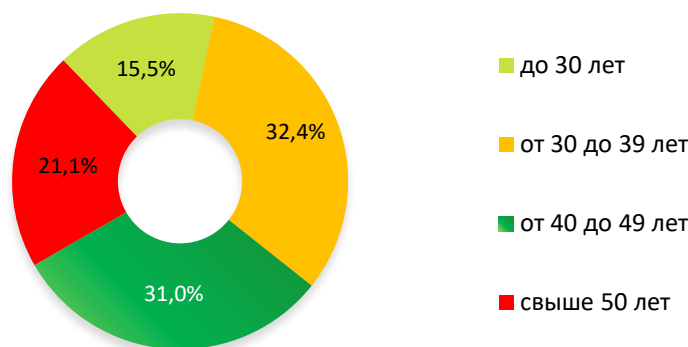
Персонал Клирингового центра

По состоянию на 01 января 2026 года штатная численность Клирингового центра составила 77 единиц, при этом фактическая численность – 72 единицы.

Возрастная структура Клирингового центра

В возрастном распределении структура персонала выглядит следующим образом: доля молодежи до 30 лет составляет 15,5 %, от 30 до 39 лет – 32,4 %, от 40 до 49 лет – 31,0%, старше 50 лет – 21,1 %. Средний возраст работников в Клиринговом центре за 2025 год составил 41 год.

Рис. 35. Возрастная структура КАСС



Источник: КАСС

Образование работников Клирингового центра

По состоянию на конец отчетного периода основной состав работников KASE (100 %) имеют высшее образование. 24 % работников получили послевузовское образование (Магистратура, Phd).

Социальная ответственность Группы KASE

В рамках корпоративной социальной ответственности Группа KASE активно способствует повышению финансовой грамотности молодежи Казахстана. В этом направлении KASE и КАСС продолжают тесное сотрудничество с казахстанскими ВУЗами, организуя стажировки и практику для студентов, а также содействуя трудоустройству перспективных молодых специалистов. Кроме того, проводятся гостевые лекции и семинары о фондовом рынке как на площадке KASE, так и в учебных заведениях.

СОКРАЩЕНИЯ И ТЕРМИНЫ

ASTS+	торгово-клиринговая система KASE, разработанная на базе торгово-клиринговой системы Московской биржи
AFCM	Арабская Федерация фондовых рынков
ASEAN+3	Association of South East Asian Nations
AWS	Amazon Web Services
GFANZ	Glasgow Financial Alliance for Net Zero
OFAC	Office of Foreign Assets Control
CAREC	Central Asia Regional Economic Cooperation (программа Центральноазиатского регионального экономического сотрудничества)
CCP Global	Global Association of Central Counterparties, торговая ассоциация клиринговых палат центральных контрагентов
CDSB	Climate Disclosure Standards Board (Совет по стандартам раскрытия информации о климате)
CPSS	комитет по расчетам и платежным системам Банка международных расчетов
DMA	direct memory access (прямой доступ к памяти, режим обмена данными между устройствами компьютера)
DLT	distributed ledger technology (набор дублированных, совместно используемых и синхронизированных массивов цифровых данных, распределенных по разным сайтам, странам или учреждениям)
EBRD	European Bank for Reconstruction and Development (Европейский банк реконструкции и развития)
ECB	European Central Bank, Европейский центральный банк
ESG	Environmental, Social and Governance – критерии экологичности, социальной ответственности и корпоративного управления
EFFAS	European Federation of Financial Analysts Societies, Европейская федерация обществ финансовых аналитиков
ESMA	European Securities and Markets Authority (Европейское управление по ценным бумагам и рынкам)
EMIR	Regulation (EU) No 648/2012 of the European Parliament and of the Council of 4 July 2012 on OTC derivatives, central counterparties and trade repositories
ETF	Exchange Traded Fund, торгуемый фонд
FAST	FIX Adapted for Streaming (протокол передачи данных в торговых системах)
FEAS	Federation of Euro-Asian Stock Exchanges (Федерация евро-азиатских фондовых бирж)
FIX	протокол передачи данных, являющийся международным стандартом

Frontier Market	пограничный рынок
FTSE	международная служба индексов Financial Times Stock Exchange
GA	Генеральная Ассамблея Организации Объединенных Наций
HA	High availability
IFC	International Finance Corporation (Международная финансовая корпорация)
IOSCO	International Organization of Securities Commissions – Международная организация комиссий по ценным бумагам
IPO	Initial Public Offering (первичное публичное размещение)
IR	Investor Relations (построение коммуникаций с инвесторами)
IRIS	информационный терминал Биржи
ISO	International Organization for Standardization (международная организация, занимающаяся выпуском стандартов)
IT	Information Technology (информационные технологии)
KACC	аббревиатура наименования АО "Клиринговый центр KASE"
KASE	аббревиатура наименования АО "Казахстанская фондовая биржа"
KEGOC	аббревиатура наименования АО "KEGOC"
MOEX	ПАО "Московская Биржа"
MSCI	международная служба индексов Morgan Stanley Capital International
ICMA	International Capital Market Association
IOSCO	International Organization of Securities Commissions (Международная организация комиссий по ценным бумагам)
PoC	Proof of concept, доказательство [осуществимости] концепции
PRI	Principles for Responsible Investment (Принципы ответственного инвестирования)
S&P	международная служба индексов Standard & Poor's
SLA	Service Level Agreement (Соглашение об уровне услуг)
SMA	sponsored market access (доступ подающий поручения напрямую в торговую систему)
SOFR US	процентная ставка на денежном рынке в долларах США, представляющая собой средневзвешенную медианную ставку по объему транзакций трех различных видов репо на условиях "overnight" под обеспечение государственными ценными бумагами Казначейства США
TCI	TONIA Compounded Index – композитный индекс TONIA, рассчитываемый каждый календарный день на основании последнего рассчитанного значения индикатора TONIA

TCR	TONIA Compounded Rate – составная ставка TONIA, рассчитываемая каждый календарный день на базе значений TCI. В расчете используется скользящее окно равное фактическому количеству календарных дней в расчетном периоде
TOD	условие осуществления расчетов, при котором исполнение сделки происходит в день ее заключения (от английского слова "today")
TOM	условие осуществления расчетов, при котором исполнение сделки происходит на следующий рабочий день со дня ее заключения (от английского слова "tomorrow")
TONIA	основной индикатор рынка операций репо, представляющий собой средневзвешенную процентную ставку по операциям репо с Корзиной ГЦБ сроком на один день, рассчитываемую по итогам каждого торгового дня
TRION	средневзвешенная процентная ставка по операциям репо с Корзиной ГЦБ, осуществляемым с участием ЦК, сроком на один день, рассчитываемая в течение каждого торгового дня
TWINA	средневзвешенная процентная ставка по операциям репо с Корзиной ГЦБ, осуществляемым с участием ЦК, сроком на семь дней, рассчитываемая в течение каждого торгового дня
UN SSE	Sustainable Stock Exchanges (Устойчивые фондовые биржи)
WEP	Women's Empowerment Principles
WFE	World Federation of Exchanges (Всемирная федерация бирж)
АО	акционерное общество
АРРФР	Агентство Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка
АЦДЕ	Ассоциация Центральные Депозитариев Евразии
БВУ	банк (банки) второго уровня
Биржа	АО "Казахстанская фондовая биржа"
Брокеры–дилеры	Брокерские и/или дилерские организации, обладающие лицензией уполномоченного органа
ВВП	валовой внутренний продукт
ВУЗ	высшее учебное заведение
ГЦБ	государственные эмиссионные ценные бумаги
Группа KASE	АО "Казахстанская фондовая биржа" и его дочерняя организация АО "Клиринговый центр KASE"
ДАМУ	аббревиатура наименования АО "Фонд развития предпринимательства "Даму"
ЕБВА	аббревиатура, обозначающая экономический регион и/или рынок сбыта, включающий в себя Европу, Ближний Восток и Африку

ЕБРР	Европейский банк реконструкции и развития
ЕС	Европейский союз
Индекс KASE	Индекс рынка акций KASE
Инициатива SSE	Sustainable Stock Exchanges Initiative, программа партнерства ООН
Клиринговый центр	АО "Клиринговый центр KASE"
КСУ	клиринговые сертификаты участия
МАБ СНГ	Международная ассоциация бирж стран Содружества Независимых Государств
МИД	Министерство иностранных дел
млн	миллион
млрд	миллиард
Московская биржа	ПАО "Московская Биржа"
МФО	международная финансовая организация (международные финансовые организации)
НБРК	Национальный Банк Республики Казахстан
НПП РК "Атамекен"	Национальная палата предпринимателей Республики Казахстан "Атамекен"
НПК	Национальная платежная корпорация Национального Банка
НЦБ	негосударственные эмиссионные ценные бумаги
ООН	Организация Объединенных Наций
ПИФ	паевой инвестиционный фонд
ПО	программное обеспечение
Правительство	Правительство Республики Казахстан
СВА	Служба внутреннего аудита
СИТБ	Служба информационно-технической безопасности
СНГ	Содружество Независимых Государств
США	Соединенные Штаты Америки
T+2	условие осуществления расчетов, при котором исполнение сделки происходит на второй рабочий день со дня ее заключения
ТКС	торгово-клиринговая система
ТОО	товарищество с ограниченной ответственностью
трлн	триллион
тыс.	тысяча

ФРС	Федеральная резервная система
ЦД	Центральный депозитарий
ЦК	центральный контрагент
ЦОД	Центр обработки данных
ЮАР	Южно-Африканская Республика

Контакты и реквизиты

Акционерное общество "Казахстанская фондовая биржа"

Адрес: А15G7M6, г. Алматы, ул. Байзакова, 280, северная башня МФК "Almaty Towers",

8-й этаж

БИН 931 240 000 220

тел.: (727) 237 53 00