

ВСС Invest и KASE запустили торги индексными ETF по цене 1 тенге

Интерес к ETF растет на фоне перетока капитала в пассивные инструменты

PR На правах рекламы



Ольга Тонконог

обозреватель Forbes Kazakhstan



Фото: © KASE

На Казахстанской фондовой бирже (KASE) стартовали торги двумя ETF (Exchange Traded Fund) на Index KASE. Это первые индексные фонды такого типа на локальном рынке, которые позволяют инвесторам получить доступ к корзине казахстанских активов через один инструмент. С их помощью можно инвестировать в акции индексных компаний, а также в ГЦБ и инструменты репо.

Торжественная церемония открытия торгов прошла 10 апреля. ETF на «Индекс KASE» отражает структуру индекса KASE — списка акций премиум-класса

фондовой биржи. Он включает 10 индексных казахстанских компаний. В их числе: «КазМунайГаз» (19,15% доля в индексе), Halyk Bank (14,53%), Банк ЦентрКредит (14,34%), «Казатомпром» (13,82%), Kaspi.kz (13,72%), Kcell (10,48%), Air Astana (4,96%), «Казахтелеком» (4,17%), KEGOC (2,75%) и «КазТрансОйл» (2,08%).

Второй ETF отражает состав индекса MBM_index KASE: 75% активов фонда будут инвестироваться в среднесрочные государственные ценные бумаги страны, 25% — в инструменты денежного рынка. Продукт рассчитан в том числе на управление ликвидностью и привлечение иностранных инвесторов, которых привлекает доходность казахстанских гособлигаций на уровне выше 15% при базовой ставке 18%.

Фонды доступны как для физических, так и для юридических лиц и номинированы в тенге. Паи можно приобрести как напрямую через управляющую компанию, так и через биржу KASE, через своего брокера, что делает инструмент доступным для широкого круга инвесторов.

«В систему контроля вовлечены банк-кастодиан (хранение и учет активов), Центральный депозитарий (выпуск паев и ведение реестра) и фондовая биржа как площадка для торгов», — пояснил замглавы BCC Invest Алибек Уразаков.

Комиссия фондов составляет 0,75% для ETF на индекс KASE и 0,5% для консервативного фонда на индекс MBM. При этом BCC Invest выступает добровольным маркетмейкером, обеспечивая ликвидность не менее 10 млн тенге в день. Фонды структурированы как ПИФы, что позволяет инвесторам реинвестировать доход внутри фонда без промежуточного налогообложения.

Номинальная стоимость одной ценной бумаги на старте для обоих фондов составит 1 тенге. Замглавы BCC Invest Алибек Уразаков пояснил, что такой формат позволяет инвестировать без остатка средств на счете и делает инструмент более доступным для розничных инвесторов.

“ «Потребность в запуске индексных фондов появилась давно, и мы рады, что в прошлом году были приняты соответствующие законодательные изменения. Мы верим, что запуск данных фондов позволит увеличить приток новой ликвидности на KASE и будет способствовать развитию рынка капитала в Казахстане», — отметил управляющий директор BCC Invest Руслан Зерилов.

Паи фондов можно приобрести через мобильное приложение BCC Invest или на Казахстанской фондовой бирже (KASE) через брокерскую организацию.

Как создавались фонды

Разработка ETF заняла 6–9 месяцев и потребовала адаптации нормативной базы. Изначально регулирование в Казахстане было ориентировано на классические паевые фонды с установленными требованиями к диверсификации, что ограничивало точное воспроизведение структуры индекса KASE. В процессе подготовки продукта были проведены необходимые согласования с регулятором. В результате, был запущен инструмент с пассивной стратегией управления, полной репликацией индекса и капитализацией дивидендов.

Запуск фонда совпал с благоприятной рыночной фазой. В BCC Invest отмечают, что текущий период традиционно сопровождается ростом интереса к акциям на фоне дивидендных выплат, а также повышенной активностью инвесторов на рынке. Дополнительным фактором стал спрос на ликвидные инструменты для быстрого входа в рынок и реализации арбитражных стратегий.

«ETF интересен именно сейчас, так как впереди дивидендный сезон, когда акции традиционно растут. Кроме того, рынку нужен ликвидный инструмент для быстрого входа и арбитража», — отметил Алибек Уразаков.

По его данным, отношение объема торгов к капитализации составляет около 0,6%, что значительно ниже показателей сопоставимых рынков. В таких условиях запуск ETF может стать драйвером роста торговой активности.



Фото: © KASE

Почему ETF становятся массовым инструментом

Глобально рынок ETF демонстрирует рекордный рост. В 2025 году притоки в такие

фонды достигли \$2,2 трлн, совокупные активы превысили \$19,4 трлн, а число новых продуктов превысило 1 тыс. В США количество ETF уже превышает число акций: на рынке обращается около 4977 ETF против примерно 4500 акций, что указывает на рост интереса инвесторов к пассивным стратегиям.

Одновременно усиливается переток капитала из традиционных инструментов. За 11 месяцев 2025 года из mutual funds произошел отток \$551 млрд, тогда как ETF привлекли \$1,24 трлн. Это указывает на рост популярности пассивных стратегий и диверсифицированных инструментов.

По оценкам BCC Invest, потенциал роста ETF на индекс KASE составляет 19–25%, тогда как рыночные оценки находятся в диапазоне 17–19%. При этом расчет по мультипликатору P/E дает более широкий ориентир — от 13% до 38%. В компании рассчитывают, что капитализация ETF на индекс KASE в течение года может вырасти в 10 раз — с \$500 тыс. до \$5 млн.

В будущем BCC Invest планирует расширять линейку продуктов, включая запуск валютных ETF, развитие исламских финансовых инструментов и создание решений для инвестиций в строительные проекты через рынок капитала.

Инвестиционная компания BCC Invest («дочка» БЦК) ведет деятельность на рынке ценных бумаг Казахстана с 1998 года и оказывает услуги брокерского обслуживания, доверительного управления активами, в том числе пенсионными активами, финансового консалтинга, андеррайтинга ценных бумаг. По итогам 2025 года является лидером по объему чистой прибыли среди инвестиционных компаний, а также занимает первое место по объему активов, находящихся в доверительном управлении.

По состоянию на 1 января 2026 года 51,76% простых акций БЦК [принадлежат Бахытбеку Байсеитову](#), 11,92% — [Владиславу Ли](#). В [рейтинге Forbes Kazakhstan](#) Байсеитов занимает 16-е место среди богатейших казахстанцев с состоянием \$580 млн, Ли — 63-е место с состоянием \$125 млн.

KASE

BCC Invest