

KASE: текущий статус и перспективы развития

*KASE Day in Nur-Sultan,
декабрь 2019*

Алина Алдамберген, Председатель Правления

**РЫНКИ
CASE**

01

Инфраструктура рынка

≈119 000 счетов

растущая доля участия
на рынке акций

более 80
участников

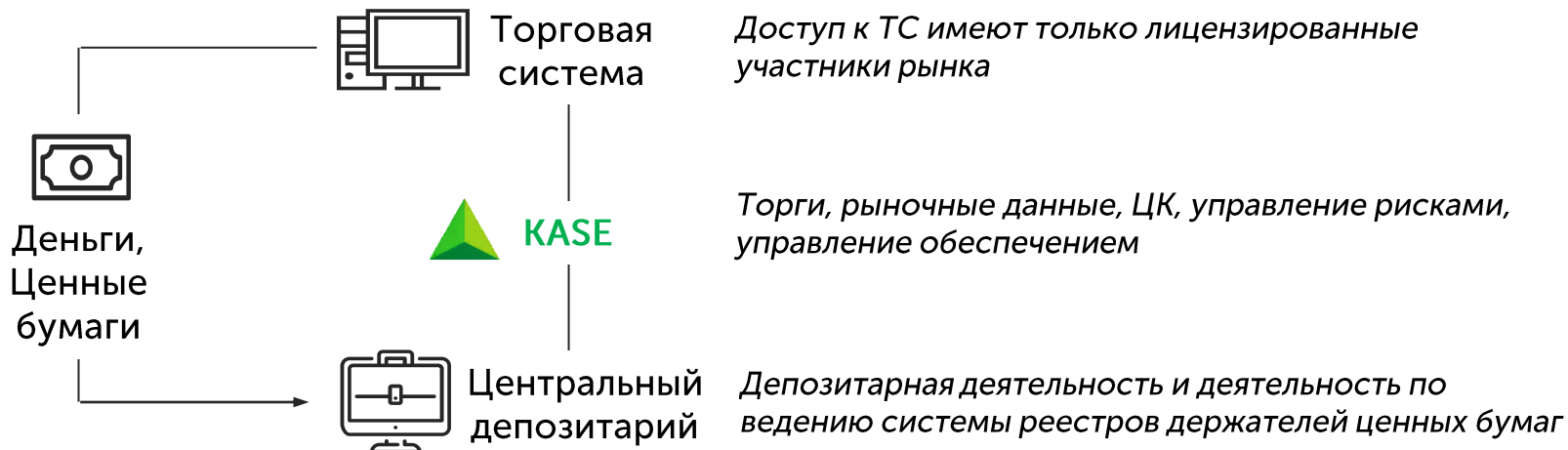
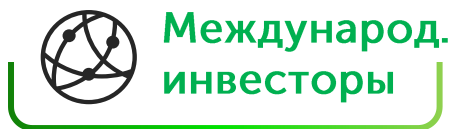
>5 000 счетов

высокий потенциал
роста в ближайшие годы

50% БВУ имеют
иностранное участие

активы
≈ 40 трлн KZT

≈ 30% листинговых компаний
имеют рейтинг
инвестиционного уровня



Активы институциональных инвесторов

Пенсионный фонд	1
БВУ	28
Брокеры-дилеры и управляющие инвестиционным портфелем	20
Страховые компании	27
Инвестиционные фонды	25
Небанковские организации	7

	Объем, на 01.10.2019	
	млрд KZT	млрд USD
Единый накопительный пенсионный фонд (ЕНПФ)	10 429,3	26,9
Брокеры-дилеры и управляющие инвестиционным портфелем	280,8	0,7
Банки второго уровня (БВУ)	26 118,3	67,2
Страховые компании	1 152,0	3,0
Инвестиционные фонды	221,4	0,6
Небанковские организации, в т.ч. ипотечные организации	1 750,8	4,5
Итого:	39 952,6	102,8



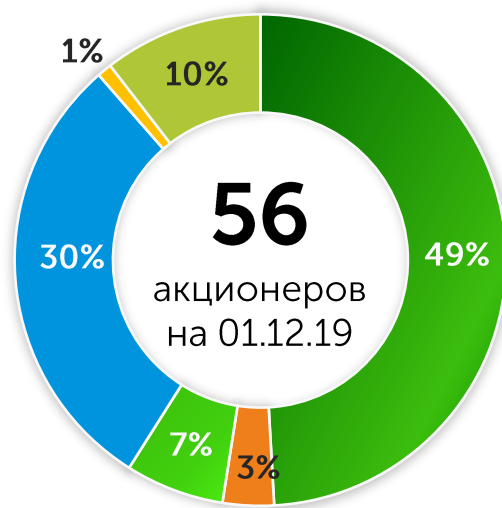
АО "Казахстанская фондовая биржа"

49,1% - НБРК

3,4% – МОЕХ

36,1% - финансовые организации

Регулирующий орган –
Национальный Банк
Республики Казахстан



- Национальный Банк
- МОЕХ
- Брокеры
- Банки
- Розничные инвесторы
- Другие

44

Фондовая

32

Валютная

23

Деривативы

25

банка второго уровня (из 28)
резиденты РК

21

брокерская компания (из 22)
резиденты РК

49

локальных участников

2

иностраннных участников

2

МФО

12

участников, предоставляющих
услуги прямого доступа (DMA)

Доступ на фондовый рынок:

Прямое членство (удаленное членство)

- ✓ Получение статуса члена биржи
- ✓ Получение статуса клирингового участника
- ✓ Получение удаленного доступа к торгам

Прямой доступ (DMA) осуществляется через программное обеспечение члена KASE, предназначенное для взаимодействия с торговой системой KASE.

Sponsored Market Access (SMA), способ предоставления технического доступа к подсистемам Торгово-клиринговой системы для клиентов и участников торгов, который позволяет подавать заявки непосредственно в систему. *(после запуска ASTS+)*



ЛИСТИНГ

- допуск ценных бумаг к публичному обращению
- создание условий для раскрытия информации



ЧЛЕНСТВО

- фондовый рынок
- валютный рынок
- рынок деривативов



РЫНОЧНЫЕ ДАННЫЕ

- итоги торгов
- котировки в реальном времени и с задержкой
- архивные данные



ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ

- ценные бумаги
- валютные пары
- фьючерсы



ПОСТ-ТОРГОВЫЕ УСЛУГИ

- клиринг
- расчеты
- Центральный контрагент



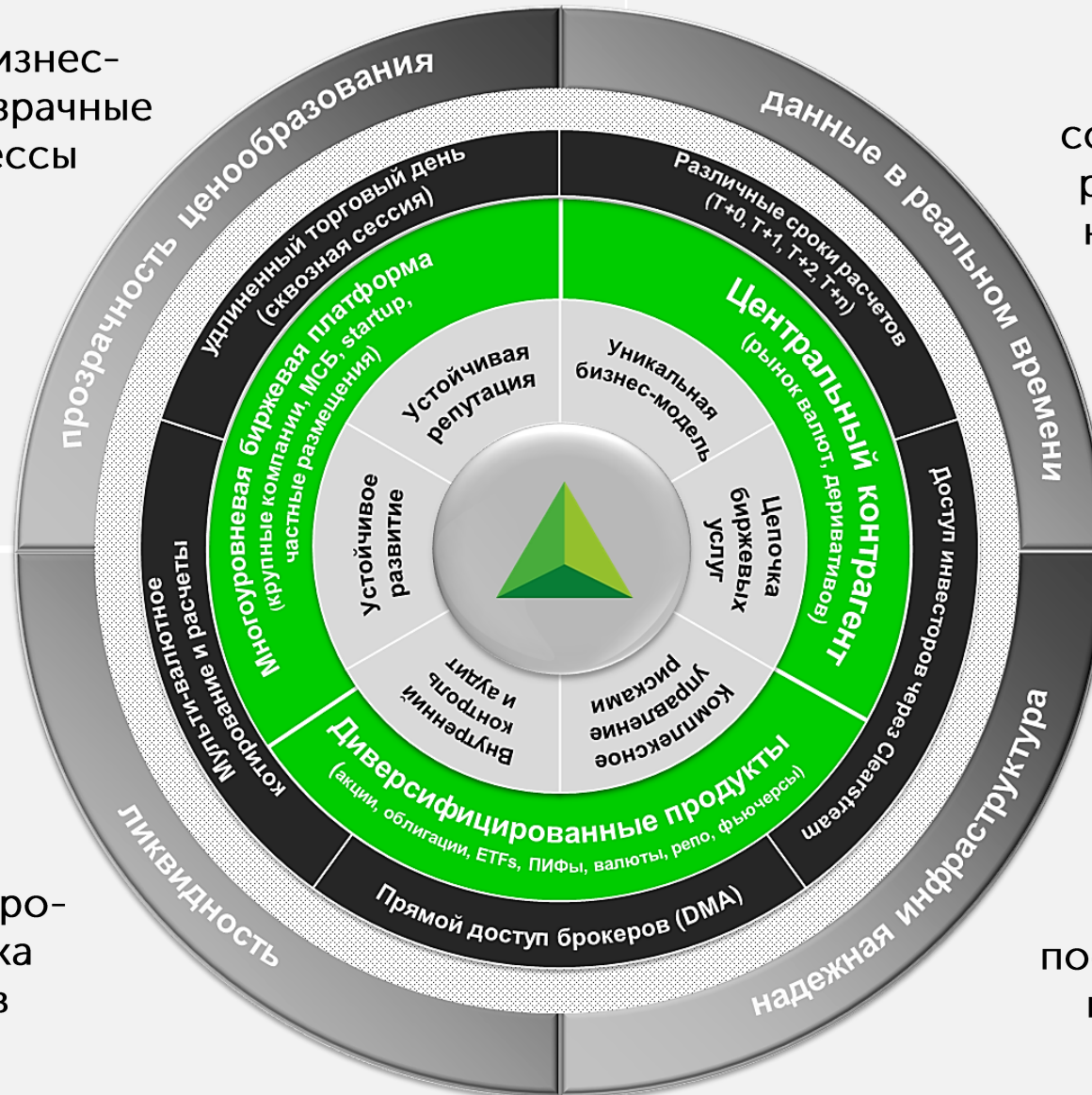
ТЕХНОЛОГИЧЕСКИЕ РЕШЕНИЯ

- три торговые системы
- расчетная и клиринговая системы
- FIX-шлюзы
- веб-сайт и веб-сервисы

Основные преимущества KASE

Устойчивая бизнес-модель и прозрачные бизнес-процессы

Надежная инфраструктура, современная система риск-менеджмента и низкие издержки для участников



Диверсифицированная линейка инструментов и услуги

Гибкие условия поставки трейдинговых и пост-трейдинговых услуг

Роль KASE в финансовой системе Казахстана



Предлагает комплекс биржевых услуг и технологических решений:

- листинг
- подписка
- пре-трейдинг
- трейдинг
- пост-трейдинг (клиринг, расчеты)
- распространение рыночных данных



Предоставляет широкий набор инструментов на удобных условиях:

- ценные бумаги, валютные пары и фьючерсы
- операции репо и валютные свопы
- возможность мультивалютных расчетов
- поддержка популярных сроков расчетов (T+0, T+1, T+2) для получения быстрой ликвидности
- относительно невысокие торговые комиссионные сборы



Обеспечивает эффективное взаимодействие внутри финансовой системы:

- привлечение капитала компаниями
- сбережение и приумножение капитала инвесторами
- кросс-торговля в разных классах финансовых инструментов
- хеджирование рисков
- гибкая тарифная политика
- рыночное ценообразование
- поддержание ликвидности через маркет-мейкеров



Гарантирует исполнение финансовых обязательств участников:

- услуги Центрального контрагента на валютном рынке и рынке деривативов
- современная модель риск-менеджмента
- высокая скорость расчетов

Взаимозависимость рынков KASE



Фондовый рынок			Рынок денег	Валютный рынок	Деривативы
Акции	Облигации	Иные ЦБ	Своп-операции	Спот	Фьючерсы
IPO / Аукционы	Аукционы	Вторичный рынок	RUBKZT	RUBKZT	KASE Index
Выкуп	Вторичный рынок	ЦБ инвестиционных фондов	USDKZT	USDKZT	USDKZT
Вторичный рынок	ГЦБ МФ РК	ETF	CNYKZT	CNYKZT	
Крупные компании	Муниципальные облигации		EURKZT	EURKZT	
МСБ	Ноты НБ РК		Репо	EURUSD	
Двойной листинг	ГЦБ иностр. гос-в		Акции		
GDR	Корпоративные облигации		Облигации		
	Облигации МФО		Корзина ГЦБ		
143	499	8	192	15	5

Сроки расчетов

T+0	T+0	T+0	от T+0 до T+90	T+0	T+1W
T+2	T+2			T+1	T+1M
				T+2	T+3M
					T+6M

KASE представляет Казахстан в мировом финансовом сообществе



Член Всемирной федерации бирж (WFE)



Член Федерации евро-азиатских фондовых бирж (FEAS)



Член Международной ассоциации распространителей и потребителей финансовой информации (SIIA/FISD)



Член Международной ассоциации бирж стран Содружества Независимых Государств (МАБ СНГ)



Участник Биржевого форума стран Организации Исламского Сотрудничества (ОИС)



Присоединение к Инициативе ООН "Устойчивые фондовые биржи"



Сотрудничество с Bloomberg и Refinitiv (поставка информации в режиме реального времени)



Сотрудничество с Exchange Data International Ltd., Interactive Data Corporation, Cbonds (поставка информационных продуктов)



Сотрудничество с Wiener Börse и China Investment Information Services Ltd. (поставка всей рыночной информации)



**Международные
позиции KASE**

Frontier Market (1/2)

**FTSE
Russell**

Frontier (September 2017)

Secondary emerging
Advanced emerging
Developed

MSCI

Frontier

Emerging
Developed

**S&P DOW JONES
INDICES**
McGraw Hill Financial

Frontier

Emerging
Developed



Frontier Market (2/2)



MSCI

Открытость к иностранному владению

Легкость притока/оттока капитала

Порог ограничений на движение капитала

Эффективность операционной структуры

Рыночные правила

Кастодиальная деятельность

Регистратор / Депозитарий

Наличие инструментов инвестирования

"20 марта 2019 года Казахстан успешно перешел от расчетов по схеме T+3 к схеме расчетов T+2 по аналогии со многими рынками на глобальном уровне"

Обзор доступности глобальных рынков компании MSCI, июнь 2019



FTSE
Russell

Рыночная конъюнктура и регулирование

Отсутствие ограничений на иностранные капиталовложения либо избирательное применение таких ограничений

Отсутствие препятствий или существенных ограничений или штрафов, применяемых к инвестированию капитала или к возвращению капитала и доходов в страну

Расчеты

- Редкие случаи незавершенных сделок
- Наличие бесплатной доставки

Кастодиальная деятельность

Достаточный уровень конкуренции для обеспечения высокого качества кастодиальных услуг

Информационная открытость

Информация о глубине рынка / визуальная доступность и своевременность подготовки отчетов по торгам

Брокерская деятельность

Достаточный уровень конкуренции для обеспечения высокого качества брокерских услуг

S&P Dow Jones Indices

A Division of **S&P Global**

"... содержит все публично котируемые акции с целью достижения общей рыночной капитализации на уровне 80%, с учетом размера и ликвидности"

S&P Dow Jones Indices Country Classification ***FTSE Classification of Markets*** ***Moody's Services***

- Казахстан – Frontier. Другие представители группы – Эстония, Латвия, Литва, Болгария, Хорватия, Румыния, Оман, Вьетнам
- Россия – Emerging. Другие представители группы – Китай, Чили, Бразилия, Греция, Египет, Турция, Чехия, Малайзия, Корея
- Польша – Emerging / Developed
- Сингапур – Developed. Другие представители группы – США, Канада, Австрия, Япония, Великобритания, Франция, Израиль, Испания, Португалия

Рыночная капитализация к ВВП, %

- Казахстан – 28% (48-ое место в мире)
- Россия – 40% (40-ое место в мире)
- Страны ОЭСР – 127%

Продвижение рынка капитала на международном уровне

Для дальнейшего улучшения позиций Казахстана необходимо :

- существенное повышение ликвидности рынка
- наличие трех компаний, каждая из которых соответствует следующим критериям:
 - суммарная рыночная стоимость больше \$1 551 млн
 - рыночная стоимость находящихся в свободном обращении акций превышает \$ 776 млн
 - показатель ликвидности ATVR* больше 15%
- либерализация рынка иностранных валют и стабильность институциональной структуры
- выполнение одного из 3 условий:
 - система расчетов T+3 или выше
 - отсутствие значительных запретов на иностранную собственность
 - свободная торговля валютой в стране

Текущие критерии MSCI Emerging Market (1 / 2)

По данным MSCI, на протяжении 9 лет показатель Annualized Traded Value Ratio (ATVR) для Казахстана составляет **5%**.

В расчет **MSCI Kazakhstan Index** включены только две компании:

- Halyk Savings Bank GDR
- KAZATOMPROM GDR

Соответствие требованиям:

Наименование компании	Доля свободно обращающихся акций	Рыночная капитализация	Соответствие критериям
АО "Народный сберегательный банк Казахстана"	35,5%	4 000,2 млн. USD	Да
АО "Национальная атомная компания "Казатомпром"	18,7%	3 593,3 млн. USD	Да

Текущие критерии MSCI Emerging Market (2 / 2)

Компании в списке KASE, соответствующие требованиям по рыночной капитализации:

Наименование компании	Доля свободно обращающихся акций	Рыночная капитализация	Соответствие критериям
АО "KEGOC"	10%	1 069,5 млн. USD	Нет
АО "КазТрансОйл"	10%	1 001.0 млн. USD	Нет
АО "Казахтелеком"	23%	741.3 млн. USD	Нет
АО "Кселл"	25%	1 125.5 млн. USD	Нет

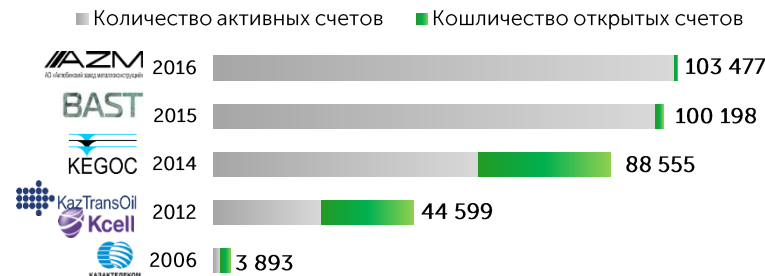
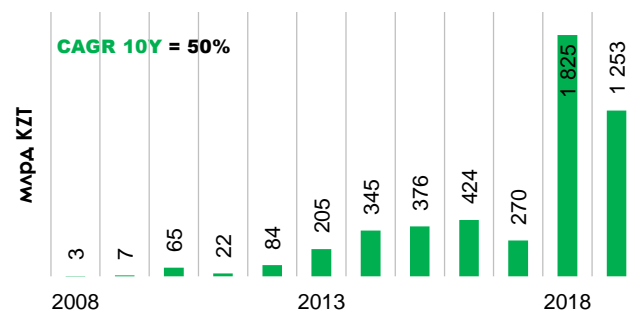
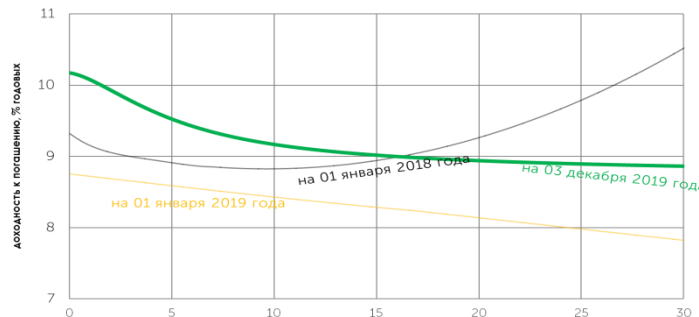
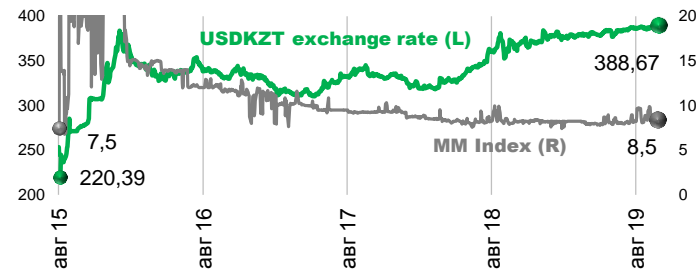
Компании, удовлетворяющие требованиям по рыночной капитализации (бумаги отсутствуют на открытом рынке):

Наименование компании	Доля свободно обращающихся акций	Собственный капитал	Соответствие критериям
АО НК "Казмунайгаз"	-	≈20 400 млн. USD	да
АО "Казахстан Темир Жолы"	-	≈ 2 900 млн. USD	да

Фондовый рынок Казахстана 2016–2019:

ключевые моменты

- Стабилизация валютного курса, инфляции и ставок денежного рынка
- Выстроенные бэнчмарки (базовая ставка, кривая доходности ГЦБ, план выпуска ГЦБ)
- Улучшенная инфраструктура фондового рынка (востребованные схемы расчетов, расчеты в долларах США, допуск брокеров на валютный рынок, единый неттинг, институт Центрального контрагента)
- Рост объемов привлечения на рыночных условиях
- Рост базы розничных инвесторов благодаря IPO



**Стратегия
развития**

05

Миссия

Содействие **экономическому росту РК** посредством:

- обеспечения широкого спектра инструментов для привлечения финансирования отечественными эмитентами
- обеспечения платформы для перераспределения ликвидности в финансовой системе
- предоставления прозрачной инвестиционной среды для локальных и иностранных инвесторов

Видение

KASE – **высокотехнологичная торговая площадка**, оказывающая полный спектр биржевых услуг, доступная для отечественных эмитентов и открытая локальным и международным инвесторам

Цель

Поддержание **лидирующей позиции KASE** на биржевом пространстве Казахстана

IT модернизация



- Осуществление поэтапной IT модернизации торгово-клиринговых систем
- Внедрение сертифицированных протоколов обмена рыночной информацией
- Внедрение новых режимов торгов на биржевых рынках

Запуск услуг центрального контрагента



- Последовательное внедрение ЦК по следующим классам финансовых инструментов:
- иностранные валюты SPOT / SWAP
 - долевые инструменты T+2/T+0
 - негосударственные облигации в тенге T+0
 - ГЦБ
 - операции репо
 - муниципальные облигации
 - негосударственные облигации в валюте выпуска T+2

Увеличение ликвидности и глубины биржевого рынка



- Стимулирование роста ликвидности на рынке акций
- Стимулирование развития рынка облигаций как альтернативы банковскому кредитованию
- Стимулирование вовлеченности населения в процесс инвестирования на фондовом рынке
- Расширение инвестиционных возможностей для институциональных инвесторов
- Расширение инвесторской базы за счет увеличения количества иностранных участников
- Увеличение объема торгов и расширение набора инструментов на валютном, денежном и рынке деривативов

Внедрение принципов устойчивого развития



- Повышение инвестиционной стоимости KASE
- Улучшение качества управления рисками, внутреннего контроля и аудита
- Повышение прозрачности деятельности KASE
- Внедрение стандартов экологичности ведения бизнеса
- Повышение социальной ответственности

Продукты и сервисы

Фондовый рынок

- запуск ЦК
- внедрение новых режимов торгов
- переход на сертифицированные FAST-протоколы
- программа стимулирования маркет-мейкеров

Валютный рынок

- допуск брокеров
- запуск длинных свопов
- удлинение торговой сессии (сквозная сессия)
- привлечение провайдеров ликвидности

Денежный рынок

- запуск ЦК
- инструменты репо с ЦК
- удлинение торговой сессии (доп. сессия)

Срочный рынок

- расширение линейки инструментов: фьючерс USD/KZT сроком на 1 неделю / 1 месяц

IT модернизация

- внедрение новых сертифицированных протоколов обмена рыночной информацией
- обновление серверного и телекоммуникационного оборудования в рамках предстоящего внедрения торгово-клиринговой системы ASTS+
- введение в действие торгово-клиринговой системы ASTS+
- обновление торговой сессии NEXT в связи с запуском сквозной сессии

- организация **семи "круглых столов"** и **четырёх мероприятий в формате бизнес-завтрака** для предпринимателей в регионах Казахстана по вопросам применения инструментов фондового рынка
- участие в **пяти бизнес-форумах** в регионах Казахстана для повышения информированности казахстанских предпринимателей об отечественном фондовом рынке и его возможностях
- организация **четырёх "круглых столов"** с членами биржи
- организация **четырёх мероприятий "День эмитента"**
- **Тридцать пять гостевые лекции** для студентов и преподавателей казахстанских вузов
- организация **девяти обучающих программ** для эмитентов и инвесторов по вопросам фондового рынка, взаимодействия с инвесторами и вопросам корпоративного управления
- ежегодное проведение конкурсов **"Биржевой симулятор"** и **"Конкурс розничных инвесторов"**
- организация **семи семинаров** по вопросам фондового рынка для СМИ в регионах Казахстана
- участие в мероприятиях в рамках **сертификации корпоративных секретарей**

KASE Days in

Tashkent, Minsk, Moscow,
London

Цели:

- *знакомство участников с текущей ситуацией и перспективами развития казахстанского биржевого рынка*
- *продвижение финансовых инструментов и услуг KASE*
- *знакомство с инвестиционными возможностями на биржевых рынках KASE*
- *информирование иностранных инвесторов о потенциале фондового рынка Казахстана*

• Ташкент – 11 сентября 2019 г.

Проведены презентации и обсуждены возможности сотрудничества между профессиональными участниками двух стран, в том числе взаимного допуска на биржевые рынки.

Участие в мероприятии приняли финансовые организации и компании-эмитенты Узбекистана, а также представители казахстанских брокерских организаций. Количество участников составило 61 человек.

• Минск – 05 ноября 2019 г.

Проведены презентации по текущему статусу и перспективами развития Биржи, о биржевых рынках и инструментах KASE, обсуждены возможности сотрудничества между профессиональными участниками двух стран

Участие в мероприятии приняли представители 64 организации - финансовые компании и компании-эмитенты белорусского фондового рынка

• Москва - 06 ноября 2019 г.

Проведены презентации для потенциальных удаленных членов KASE по имеющимся информационным продуктам Биржи, регламенту торгов и услугам Центрального контрагента.

В мероприятии приняли участие представители финансовых организаций, представители регулятора финансового рынка, инфраструктурных организаций фондового рынка и казахстанских брокерских организаций. Количество участников составило 42 человека

• Лондон - 05 декабря 2019 г.

Проведены презентации об инвестиционном потенциале реального сектора экономики, изменениях в инфраструктуре рынка капитала Казахстана. В рамках обсуждений также были затронуты вопросы получения доступа для иностранных участников к казахстанскому рынку.

В мероприятии приняли участие представители крупных иностранных институциональных инвесторов и другие профучастники рынка. Количество участников составило 24 человека.

План работ на 2020-2021 годы

- внедрение **ASTS+** для фондового и денежного рынков
- внедрение **ASTS+** для валютного рынка
- оптимизация **собственных информационных и торговых систем**
- внедрение **SPECTRA** для рынка деривативов

- разработка **новых инструментов (КСУ, РЕПО с ЦК)**
- автоматизация **процесса листинга** ценных бумаг

- внедрение **политики устойчивого развития**
- мероприятия по совершенствованию **системы управления рисками**

**Сотрудничество
с МОЕХ**

04

Цели сотрудничества:

KASE и MOEX подписали соглашение о стратегическом сотрудничестве

10 октября 2018 года

- использование экспертизы и торгово-клиринговых технологий Московской биржи в целях повышения надежности инфраструктуры и снижения рыночных рисков за счет развития института центрального контрагента;
- повышение эффективности рынков KASE, клиринга, управления рисками и создания новых биржевых инструментов;
- предоставление казахстанским и российским участникам торгов и инвесторам взаимного доступа к рынкам обеих стран;
- содействие выходу KASE на публичный рынок и использование опыта Московской биржи для проведения первичного размещения акций KASE.

Условия стратегического сотрудничества с MOEX

- приобретение ПО торгово-клиринговых систем (ТКС) MOEX для фондового, валютного рынков и рынка деривативов
- оказание MOEX услуг стратегического консалтинга для KASE
- организация деятельности Центрального контрагента на рынках KASE
- приобретение MOEX доли до 20% от общего количества размещенных акций KASE
- рост стоимости KASE и проведение первичного публичного размещения акций KASE (IPO)

Этапы запуска ТКС MOEX

IV квартал 2019 года
Запуск первого релиза ТКС для фондового рынка

I квартал 2020 года
Запуск второго релиза ТКС для фондового рынка

IV квартал 2020
Запуск ТКС для валютного рынка

2021
Запуск ТКС рынка деривативов

Создание ЦК

Спасибо за внимание!

-  Kazakhstan Stock Exchange
-  kase_kz
-  Kazakhstan.stock.exchange
-  Казахстанская фондовая биржа KASE

Республика Казахстан, 050040
г. Алматы, ул. Байзакова, 280
Северная башня
Многофункционального комплекса
"Almaty Towers", 8-й этаж
Тел.: +7 (727) 237 5300
e-mail: info@kase.kz
www.kase.kz

