

2017 | ГОДОВОЙ ОТЧЕТ

АО "КАЗАХСТАНСКАЯ ФОНДОВАЯ БИРЖА"



ОГЛАВЛЕНИЕ

| | |
|--|----|
| ОБРАЩЕНИЕ ПРЕДСЕДАТЕЛЯ ПРАВЛЕНИЯ..... | 2 |
| О БИРЖЕ | 4 |
| ОСНОВНЫЕ ТРЕНДЫ | 8 |
| Обзор конъюнктуры мировых рынков в 2017 году..... | 8 |
| Тенденции развития биржевого рынка в мире | 12 |
| Хронология ключевых событий и мероприятий 2017 года | 14 |
| Улучшение статуса в страновой классификации FTSE | 18 |
| Обзор рынков KASE | 19 |
| ОПЕРАЦИОННЫЕ И ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ | 31 |
| Доходы..... | 31 |
| Расходы | 32 |
| Результаты операционной деятельности | 32 |
| РАЗВИТИЕ KASE И РЕАЛИЗАЦИЯ СТРАТЕГИИ | 33 |
| Стратегическое направление 1. Развитие биржевого рынка..... | 33 |
| Стратегическое направление 2. Повышение клиентоориентированности KASE и ее услуг..... | 46 |
| Стратегическое направление 3. Повышение эффективности и конкурентоспособности бизнеса | 52 |
| КОРПОРАТИВНЫЙ ОТЧЕТ | 56 |
| Корпоративное управление | 56 |
| Управление персоналом..... | 64 |
| Международная деятельность | 67 |
| Система управления рисками | 69 |
| Система внутреннего аудита..... | 72 |
| Экологическая ответственность..... | 73 |
| СОКРАЩЕНИЯ И ТЕРМИНЫ | 74 |

ОБРАЩЕНИЕ ПРЕДСЕДАТЕЛЯ ПРАВЛЕНИЯ

Уважаемые акционеры и партнеры!

2017 год – год новых успехов и достижений KASE. Объем торгов достиг исторически максимального значения в 151,5 трлн тенге, что выше показателя 2016 года на 60,3 %. Положительную динамику продемонстрировали все биржевые рынки. Объем сделок на рынке ценных бумаг вырос в 3 раза, на рынке денег – на 64 %, на рынке иностранных валют – на 17,6 %. Капитализация рынка акций выросла за год на 20 % до исторического значения в 17,1 трлн тенге, объем обращающегося на KASE корпоративного долга на 8 % до 8,9 трлн тенге. В торговых списках KASE на 01 января 2018 года находились акции 127 наименований, выпущенные 110 эмитентами, что также является историческим максимумом, и 262 выпуска корпоративных облигаций 66 эмитентов. По итогам 2017 года значение Индекса KASE выросло на 59 %, обновив девятилетний максимум. По данным Bloomberg, Индекс KASE занял третье место по скорости роста в мире.

В течение года KASE вела работу сразу по нескольким направлениям, определенным Стратегией развития Биржи на 2016–2018 годы и нацеленным на развитие рынка, повышение клиентоориентированности KASE, ее открытости к инновациям и коммуникациям и способности эффективно удовлетворять потребности участников рынка.

Один из важных проектов 2017 года – изменение структуры листинга. Его реализация позволила малым и средним компаниям получить облегченный доступ на KASE, а инвесторам – ориентир для объективной оценки уровня ликвидности и рисков на рынке.

В рамках работ по развитию клиринговой деятельности был осуществлен перевод на систему расчетов T+2 новых инструментов. В целях совершенствования системы управления рисками внедрен механизм единого лимита, позволяющий участникам эффективнее управлять до-

ступной ликвидностью. Основная цель реализации данных проектов состоит в предоставлении клиентам биржи более качественных услуг, соответствующих международным стандартам ведения биржевого бизнеса.

Результатом проведенной работы стало присвоение Казахстану статуса Frontier market в рамках страновой классификации FTSE. Включение Казахстана в число "пограничных" рынков Индекса FTSE характеризует стабильное функционирование фондового рынка и является важным шагом для привлечения на рынок капитала крупных иностранных институциональных инвесторов.

В течение года KASE проводила работу, направленную на расширение инвесторской базы, привлечение новых участников торгов и эмитентов ценных бумаг. В рамках данной работы были организованы и проведены обучающие семинары, выездные встречи в регионах Казахстана в сотрудничестве с НПП РК "Атамекен", а также совместные с брокерскими компаниями мероприятия для потенциальных листинговых компаний. Результатом работы стало включение в торговые списки Биржи по итогам года 15 новых эмитентов, пять из которых из регионов Казахстана.

В международном направлении KASE придерживается стратегии построения долгосрочных отношений с партнерами. В 2017 году были заключены меморандумы о взаимопонимании с ПАО "Московская биржа" (MOEX) и Bank of China limited. KASE провела ежегодный обучающий тренинг (Onsite Training) для представителей бирж, являющимися членами Федерации евроазиатских фондовых бирж (FEAS).

Подводя итоги 2017 года, KASE с оптимизмом смотрит в будущее, оставаясь верной таким ценностям, как высокий профессионализм в работе, надежность и ответственность по отношению к своим клиентам и партнерам. Биржа продолжит реализацию проектов, направленных на расширение возможностей привлечения финансирования для эмитентов и инвестирования свободных средств для локальных и зарубежных инвесторов.

Алина АЛДАМБЕРГЕН, Председатель Правления

О БИРЖЕ

Казахстанская фондовая биржа (KASE) является универсальной биржевой площадкой Казахстана и оказывает своим клиентам широкий спектр услуг по торговле акциями, корпоративными и государственными облигациями, иностранными валютами, инструментами денежного рынка и фьючерсами.

Интеграция разных рынков на одной торговой площадке является уникальным конкурентным преимуществом KASE и позволяет клиентам Биржи эффективнее управлять своими инвестициями.

Бизнес KASE включает в себя листинг ценных бумаг и допуск к обращению иных финансовых инструментов, организацию торговли финансовыми инструментами с использованием различных методов торгов, отвечающих специфике различных финансовых инструментов, и с включением пред- и постторговых процедур, выполнение функций букраннера при размещении ценных бумаг, осуществление клиринга и расчетов на отдельных биржевых рынках, управление рыночными рисками, а также продажу рыночной информации и поставку технологических решений.

Биржа обладает комплексом информационных систем собственной разработки, которые позволяют осуществлять основные виды ее деятельности с приемлемым уровнем надежности, защищенности и поддержания непрерывности бизнеса. Биржа на постоянной основе проводит работу по модернизации используемых систем и внедрению применимых мировых стандартов организации торговли финансовыми инструментами и осуществления сопутствующих видов деятельности.

Программное обеспечение торговой системы, разработанное специалистами KASE, позволяет:

- проводить торги финансовыми инструментами с использованием широкого набора методов торгов;
- отслеживать в реальном времени текущие позиции участников торгов по деньгам и финансовым ин-

струментам с учетом установленных лимитов на эти позиции;

- подключать локальных и удаленных пользователей;
- осуществлять интеграцию с внешними системами распространения биржевой информации;
- осуществлять формирование книги заявок при проведении торгов по размещению или выкупу ценных бумаг.

Клиринговая система Биржи позволяет осуществлять:

- сбор, обработку и учет информации по заключенным в торговой системе Биржи сделкам;
- клиринг позиций по сделкам с финансовыми инструментами, в том числе методом неттинга по участникам торгов и финансовым инструментам;
- определение требований или обязательств участников торгов, субъектов, участвующих в расчетах (осуществляющих платежи) в результате заключения сделок с финансовыми инструментами;
- подготовку и передачу информации по результатам клиринговой деятельности центральному депозитарию или иной организации, осуществляющей организацию расчетов (платежей) по сделкам с финансовыми инструментами.

Расчетная система Биржи включает необходимое программное обеспечение и сеть собственных корреспондентских счетов Биржи в казахстанских тенге и иностранных валютах. Посредством данной расчетной системы осуществляются расчеты по биржевым сделкам с иностранными валютами и деривативами.

В соответствии со Стратегией развития Биржи на 2016–2018 годы целью KASE является техническая модернизация, которая в комплексе с маркетинговой активностью, открытой информационной политикой и повышенным вниманием к интересам инвесторов и эмитентов ценных бумаг приведет к значительному росту объема и ликвидности биржевого рынка, а также к повышению

доли финансирования бизнеса через инструменты фондового рынка.

Для достижения стратегической цели Биржа проводит работу по привлечению на рынок эмитентов ценных бумаг и инвесторов, а также для повышения качества предоставляемых им услуг.

В отчетном году в списке Биржи находились ценные бумаги более 150 эмитентов, среди которых крупнейшие компании квазигосударственного сектора Республики Казахстан, банки, частные компании различных секторов экономики.

Членами Биржи и участниками биржевых торгов являются 30 из 32 лицензированных банков второго уровня, все лицензированные брокерские организации Республики Казахстан, а также иностранные и международные финансовые организации.

Всего на 01 января 2018 года членами KASE являлись 56 финансовых организаций, из них:

- 47 членов категории "фондовая" с правом участия в торгах ценными бумагами, допущенными к торговле на Бирже;
- 33 члена категории "валютная" с правом участия в торгах иностранными валютами;
- 22 члена категории "деривативы" с правом участия в торгах производными финансовыми инструментами.

Наряду с организацией торговли финансовыми инструментами, клиринговыми и расчетными услугами KASE предлагает инвесторам и профессиональным участникам рынка ценных бумаг широкий спектр информационных продуктов, содержащих биржевую информацию в реальном времени, архивные и справочные данные.

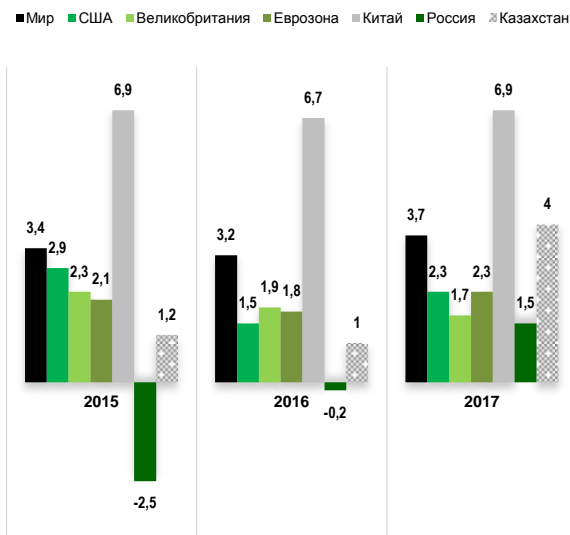
Котировочная и новостная информация Биржи, данные о листинговых компаниях доступны пользователям всего мира в различных форматах и режимах через интернет-сайт KASE и информационные системы ведущих информационных агентств Thomson Reuters и Bloomberg.

KASE осуществляет расчет и поставку данных о значениях индексов KASE на фондовом и денежном рынках (около 10 индексов в совокупности), которые служат ориентирами для профессиональных участников рынка, и используются ими для оценки состояния рынка или его сегментов.

ОСНОВНЫЕ ТРЕНДЫ

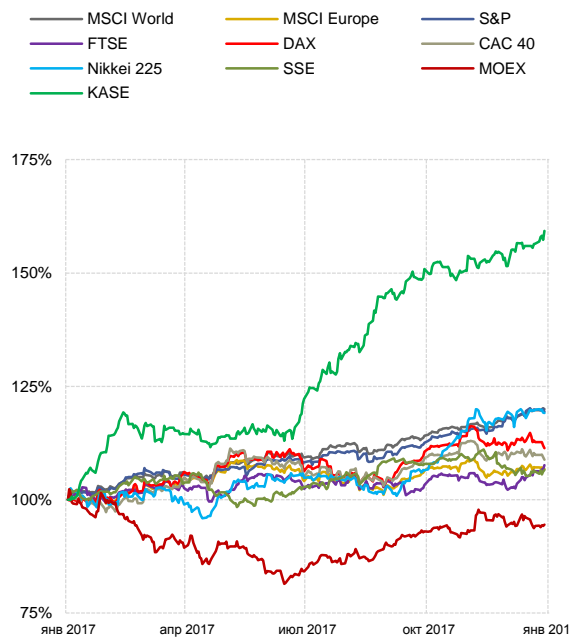
Обзор конъюнктуры мировых рынков в 2017 году

РИС. 1: ДИНАМИКА ВВП НЕКОТОРЫХ СТРАН МИРА, % К ПРЕДЫДУЩЕМУ ГОДУ



Источник: Bloomberg Terminal

РИС. 2: ДИНАМИКА МИРОВЫХ ФОНДОВЫХ ИНДЕКСОВ, % К НАЧАЛУ ГОДА



Источник: Bloomberg Terminal

2017 год характеризовался восстановлением мировой экономики более быстрыми темпами, чем прогнозировалось. По итогам года рост мирового ВВП составил 3,7 %. Рост данного показателя наблюдался в 120 странах, на которые приходится три четверти мирового валового продукта. Это самый обширный и синхронизированный подъем, который испытывала мировая экономика с 2010 года. Большинство международных финансовых институтов в течение года пересматривали свои прогнозы темпов роста мирового ВВП в сторону увеличения. По прогнозам МВФ в 2018–2019 годах рост мировой экономики достигнет 3,9 %¹.

В 2017 году среднегодовая цена на нефть марки Brent выросла на 21 %, главным поддерживающим фактором стала договоренность в рамках ОПЕК+ о продлении соглашения об ограничении добычи нефти. Несмотря на то, что цены на нефть оставались относительно далеко от их пика в 2014 году, положительная ценовая динамика 2017 году способствовала реализации более интенсивных мер экономической и денежно-кредитной политики в ряде стран мира. Ростом характеризовались также цены на другие ключевые ресурсы, среднегодовая цена на газ выросла на 28 %, на уголь – 34,3 %, на железо – 21 %, на медь – 28 %. Золото как резервный актив в условиях относительной стабильности подорожал на 0,7 %.

На фоне позитивных ожиданий по экономическим показателям фондовые рынки в 2017 году продемонстрировали значительный рост. Индекс MSCI World, отражающий ситуацию на мировом фондовом рынке, вырос на 20,1 %, что является максимальным показателем прироста с 2013 года (24,1 %) ².

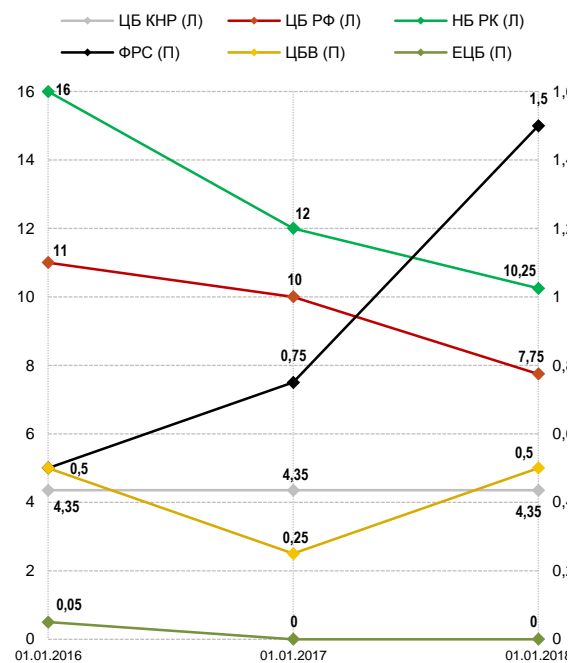
¹ International Monetary Fund // World Economic Outlook Update, January 2018.

² Bloomberg Terminal.

США. Экономика США продемонстрировала наибольший рост за последние три года, который по итогам 2017 года достиг 3 % при уровне инфляции 2,1 %. В отчетном году ФРС продолжила ужесточение монетарной политики путем постепенного повышения базовой ставки, которая к концу года, после трехразового повышения на 0,25 %, достигла уровня 1,25–1,50 % годовых. В начале 2017 года в США произошла смена исполнительной власти. Президентом страны стал республиканец Дональд Трамп, одним из важнейших экономических решений которого стал выход США из Транстихоокеанского партнерства, а также проведение масштабной налоговой реформы. Американский индекс широкого рынка S&P 500, несмотря на политические опасения и ожидания более быстрого ужесточения монетарной политики, по итогам 2017 года закрылся на максимальной исторической отметке, повысившись на 19,3 %.

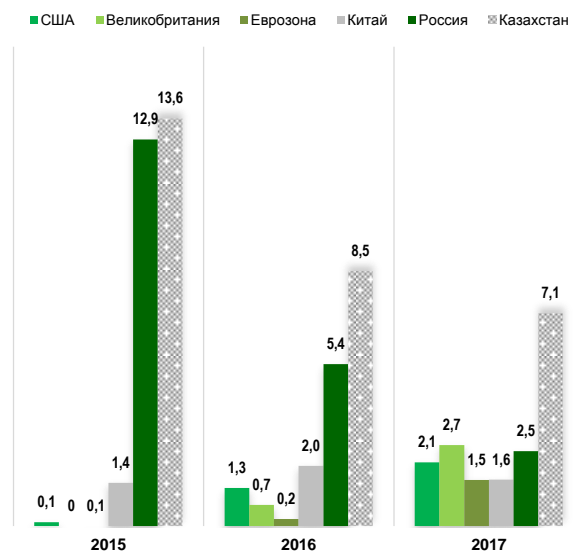
Европейский союз. Фондовые рынки ЕЭС показали более скромные результаты. Индекс MSCI Europe по итогам 2017 года прибавил 7,3 %³. В континентальной части рост был более уверенный (DAX +12,8 %, CAC 40 +9,3 %), в островной части увеличение индекса FTSE составило только 7,6 %. В Еврозоне рост экономики по итогам года достиг 2,5 % при годовой инфляции в 1,4 %. Недостижение целевого показателя инфляции в 2 % стало причиной сохранения ЕЦБ ставки рефинансирования на нулевом уровне. В течение 2017 года Европейский регулятор продолжал оказывать поддержку экономике еврозоны для наращивания инфляционного давления и не вносил изменения в параметры монетарной политики региона. В частности, ежемесячный объем выкупаемых активов с апреля 2017 года был установлен в размере 60 млрд евро. В ноябре 2017 года Банк Англии впервые с 2008 года повысил базовую ставку с 0,25 % до 0,50 % годовых с учетом превышения целевых темпов инфляции, вызванного девальвацией фунта. Центральный банк Англии также сохранил объемы программы покупки государственных облигаций на уровне 435 млрд фунтов стерлингов и объем покупки корпоративных облигаций на уровне 10 млрд фунтов. В целом

РИС. 3: ДИНАМИКА ИЗМЕНЕНИЯ КЛЮЧЕВЫХ СТАВОК ЦЕНТРАЛЬНЫХ БАНКОВ МИРА, % ГОДОВЫХ



Источник: Bloomberg Terminal

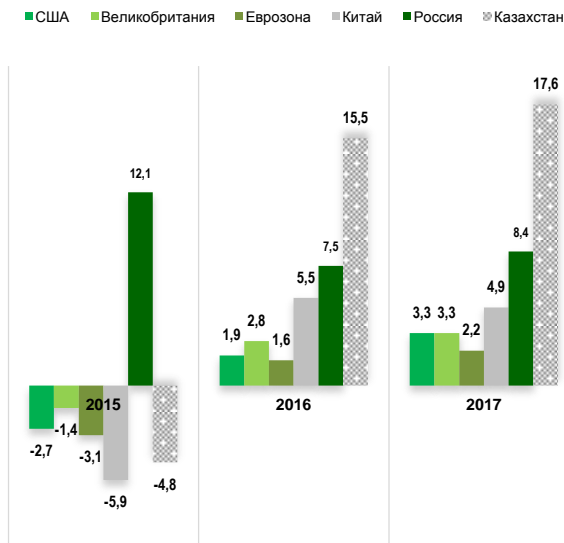
РИС. 4: ДИНАМИКА ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ ЦЕН, % В ГОДОВОМ ИСЧИСЛЕНИИ



Источник: Bloomberg Terminal

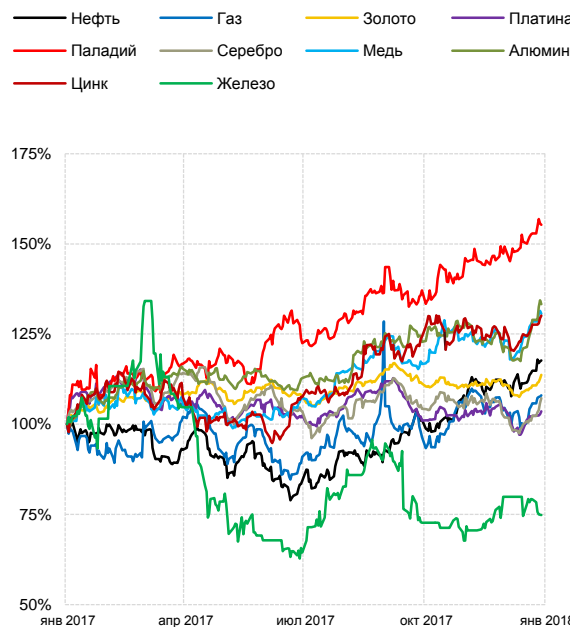
³ Bloomberg Terminal.

РИС. 5: ИНДЕКС ЦЕН ПРОИЗВОДИТЕЛЕЙ ПРОМЫШЛЕННОЙ ПРОДУКЦИИ, % В ГОДОВОМ ИСЧИСЛЕНИИ



Источник: Bloomberg Terminal

РИС. 6: ДИНАМИКА ЦЕН НА ОСНОВНЫЕ СЫРЬЕВЫЕ ТОВАРЫ, % К НАЧАЛУ ГОДА



Источник: Bloomberg Terminal

повышение базовых ставок в 2017 году указывает на то, что крупнейшие центральные банки мира впервые за последние годы двигаются в одном направлении и переходят к завершению посткризисного периода мягкой денежной политики.

Китай. Для Китая 2017 год характеризовался выходом экономики из состояния перегрева и поиском новых условий сбалансированности при умеренных темпах роста. Экономика Китая в 2017 году вернулась к семипроцентному росту, превзойдя ожидания многих экспертов, в том, числе международных финансовых институтов. Рост экономики, как и в предыдущие годы, был обеспечен в основном нарастающим объемом промышленного производства (+6,2 % в декабре 2017 года к декабрю 2016). Годовой уровень инфляции составил 1,8 %, рост цен производителей – 6,2 %. Новыми факторами более устойчивого роста Китая могут стать экономические реформы Си Цзиньпина, направленные на сокращение бедности, снижение уровня экологических загрязнений и борьбу с долговыми и финансовыми рисками.

Россия. В 2017 году прирост ВВП в России составил 1,5 %, по первой оценке в текущих ценах он достиг 92,082 трлн рублей⁴. Инфляция снизилась до исторического минимума в 2,5 %. Сложившееся конъюнктура позволила ЦБРФ продолжить смягчение денежно-кредитной политики. Ключевая ставка в течение года снижалась шесть раз, с 10,0 % до 7,75 % годовых.

Казахстан. В 2017 году экономика Казахстана выросла на 4,0 %⁵ на фоне восстановления мировых цен на сырье. Главным драйвером роста ВВП стал сырьевой сектор, а также эффект низкой базы предыдущего года. Положительная динамика наблюдалась в промышленности (на 7,1 %), транспортной сфере (на 4,8 %), связи (на 3,3 %), торговле (на 3,2 %), сельском хозяйстве (на 2,9 %) и строительстве (на 1,9 %). Инфляция в годовом выражении составила 7,1 % против 8,5 % в 2016 году. Цены на продовольственные товары выросли на 6,5 %,

⁴ Федеральная служба государственной статистики РФ.
⁵ Комитет по статистике МНЭ РК.

на непродовольственные товары – 8,9 %, платные услуги – на 5,9 %.

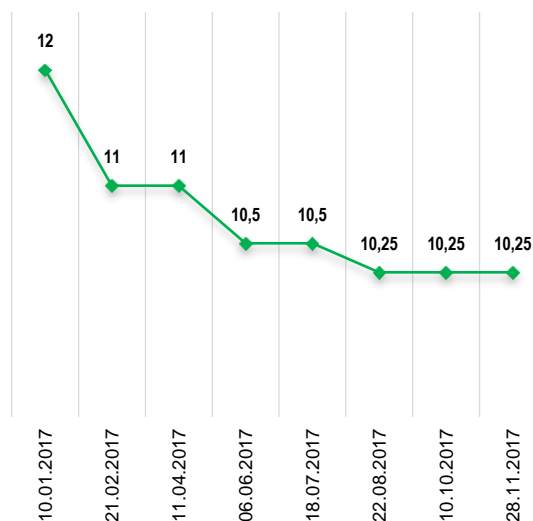
В 2017 году произошли следующие ключевые события на финансовом рынке Казахстана.

Снижение базовой ставки. Сложившаяся благоприятная макроэкономическая конъюнктура в Казахстане, в частности замедление инфляции и активизация деловой среды, позволила Национальному Банку снизить базовую ставку до 10,25 % годовых с 12 % годовых на начало года. Это оказало позитивное влияние на стоимость заимствования для бизнеса.

Построение новой безрисковой кривой. В 2017 Национальный Банк совместно с Министерством финансов продолжил работу по формированию кривой доходности, которая является ориентиром для локальных компаний при определении цены заемного капитала. Эмиссионная активность Национального Банка по краткосрочным нотам продолжилась в текущем году. Кроме того, для формирования ориентиров по доходности финансовых инструментов с более длительными сроками обращения (более 10 лет) в августе из собственного портфеля Национального Банка была осуществлена продажа государственных ценных бумаг со сроками 12, 15 и 17 лет. Министерством финансов были выпущены государственные ценные бумаги со сроками обращения от 2 до 15 лет. Обновленная безрисковая кривая на конец 2017 года имела более пологую форму, при этом спред по сравнению с кривой 2016 года до пяти лет составлял порядка 200 б.п. В горизонте 12–20 лет доходности на обе отчетные даты были в коридоре 8,5 %–9,3 % годовых.

Объединение АО "Народный сберегательный банк Казахстана" и АО "Казкоммерцбанк". В июле 2017 года АО "Народный сберегательный банк Казахстана" купило 96,81 % простых акций АО "Казкоммерцбанк". Перед проведением сделки задолженность АО "БТА Банк" перед АО "Казкоммерцбанк" в размере 2,4 трлн тенге была полностью погашена.

РИС. 7: ДИНАМИКА СНИЖЕНИЯ БАЗОВОЙ СТАВКИ В КАЗАХСТАНЕ В 2017 ГОДУ, % ГОДОВЫХ



Источник: Национальный Банк

Программа оздоровления банковской системы. В 2017 году Национальным Банком была реализована Программа повышения финансовой устойчивости банковского сектора, в рамках которой дочерняя структура Национального Банка выкупила 15-летние субординированные облигации пяти банков (АО "АТФ Банк", АО "Евразийский Банк", АО "Цеснабанк", АО "Банк ЦентрКредит", АО "Банк "Bank RBK") с условием того, что акционеры в будущем докапитализируют свои финансовые учреждения. Всего по данной программе в 2017 году на KASE было размещено облигаций на сумму 620 млрд тенге.

Стабильность тенге. По итогам 2017 года тенге по отношению к доллару продемонстрировал небольшое укрепление, при этом среднегодовой курс укрепился с 342,16 тенге в 2016 году до 326,00 тенге в 2017 году. Стабильность национальной валюты позволила сохранить интерес инвесторов к инструментам, номинированным в тенге, в том числе и на рынке ценных бумаг.

Тенденции развития биржевого рынка в мире

2017 год завершился положительными результатами для всех мировых биржевых площадок. Биржевые индексы взлетели до рекордно высоких уровней, а их рост стал основой для нарастания рыночной активности в 2017 году.

Ниже приведены ключевые показатели мирового биржевого рынка, составленные на основе данных WFE⁶, в сравнении с аналогичными показателями 2016 года:

- мировая капитализация внутренних рынков выросла на 22,6 %, достигнув нового рекордного уровня в 87,1 трлн долларов США. Данное увеличение было обусловлено ростом капитализации во всех регионах: в Америке – на 17,8 %, в Азиатско-Тихоокеанском регионе – на 27,6 %, в регионе EMEA – на 24,3 %;

⁶ World Federation of Exchanges // World Federation of Exchanges publishes 2017 full year market highlights.

- объем торгов акциями в денежном выражении снизился на 2,6 %. Рост объема торгов зафиксирован в регионе EMEA (+3,3 %), Американский и Азиатско-Тихоокеанский регионы показали снижение на 4,7 % и 1,9 % соответственно;
- количество сделок с акциями снизилось на 5,1 %, что обусловлено снижением данного показателя в Америке, в то время как Азиатско-Тихоокеанский регион и регион EMEA показали рост на 0,04 % и 1,9 % соответственно;
- количество новых листингов и объем инвестиционных потоков посредством IPO выросли на 47,8 % и 50,6 % соответственно. Большая часть новых IPO пришлось на регион Америки, где количество IPO и объем привлеченных средств выросли на 85,1 % и 146,2 % соответственно. В США большая часть IPO пришлось на технологические компании и компании в сфере здравоохранения. В регионе EMEA увеличение числа новых IPO и объема привлеченных инвестиций через IPO составило 53,4 % и 69,7 % соответственно. На долю LSE Group пришлось большая часть новых листингов (38,1 % в регионе), несмотря на неопределенность, связанную с Brexit, второе место занимает биржа Nasdaq Nordic с 86 новыми листингами (23,7 % новых листингов в регионе).

ГОД НОВЫХ РЕКОРДОВ

объем торгов

151,5 трлн тенге

+60 %

количество торговых сделок

302 183

+56 %

новых эмитентов

+15

рост Индекса KASE

2 162,69

+59 %

капитализация рынка акций

17,1 трлн тенге

+20 %

объем корпоративного долга

8,9 трлн тенге

+8 %

Хронология ключевых событий и мероприятий 2017 года

Январь

С 10 января на сайте KASE в разделе Информационные продукты началась регулярная еженедельная публикация Календаря корпоративных событий листинговых компаний KASE.

25 января была проведена обучающая лекция для журналистов казахскоязычных СМИ в рамках проекта "Іскерлік журналистика мектебі".

Февраль

02 февраля в члены KASE был принят первый иностранный брокер – ООО "УНИВЕР Капитал".

09 февраля был осуществлен переход KASE на систему единого лимита для маржирования по заявкам и сделкам на фондовом рынке, к которому применяется порядок расчетов T+2.

15 февраля состоялось награждение наиболее активных членов Биржи, листинговых компаний, а также победителей конкурса представителей СМИ по итогам 2016 года.

Март

В марте улучшена позиция Казахстана по критерию "Клиринг и расчеты" в рамках страновой классификации FTSE.

09 марта KASE провела церемонию открытия торгов ценными бумагами, посвященную гендерному равноправию.

14 марта состоялся II круглый стол "Долговой рынок Республики Казахстан", организаторами которого выступили компания Cbonds-Congress и KASE.

28 марта состоялось официальное открытие обучающего проекта KASE "Биржевой симулятор – 2017" под эгидой Global Money Week

Апрель

06 апреля состоялась встреча представителей KASE с ведущими российскими брокерами на площадке Московской биржи.

21 апреля KASE провела "День эмитента" АО "KEGOC" с профессиональными участниками рынка ценных бумаг, представляющими интересы инвесторов.

26 апреля в г. Астане KASE приняла участие в роуд-шоу по размещению облигаций Дочернего банка АО Хоум Кредит энд Финанс Банк".

Май

05 мая состоялась церемония награждения участников по итогам обучающего конкурса "Биржевой симулятор".

26 мая KASE провела "День эмитента" АО "Банк Развития Казахстана" с институциональными инвесторами и профессиональными участниками рынка ценных бумаг.

31 мая KASE провела "День эмитента" АО "НК "Қазақстан темір жолы" в рамках информирования локальных инвесторов о размещении облигаций, номинированных в российских рублях.

Июнь

С 01 июня изменена структура официального списка KASE.

02 июня проведено обучение "Private Banking" для работников банков второго уровня.

20 июня проведен обучающий семинар "Основы взаимодействия с инвесторами и заинтересованными сторонами".

20 июня KASE и ПАО "Московская биржа" (MOEX) заключили меморандум о сотрудничестве.

28 июня KASE и АО "Рейтинговое агентство РФЦА" заключили меморандум о сотрудничестве.

30 июня состоялась торжественная церемония открытия торгов простыми акциями АО "Банк Астаны" после проведенного в этом же месяце IPO.

Июль

19 июля KASE провела бизнес-завтрак "KASE Day in Shymkent", в ходе которого представители крупнейших компаний Южно-Казахстанской области ознакомились с основными направлениями деятельности KASE, ее продуктами и услугами.

Август

10 августа KASE провела "День эмитента" АО "БАСТ".

17 августа проведен обучающий семинар для работников листинговых компаний.

Сентябрь

KASE запустила информационный канал в приложении Telegram.

13 сентября KASE провела "День эмитента" АО "КазТрансГаз".

14 сентября KASE и Bank of China limited заключили Меморандум о взаимопонимании в рамках международной конференции "Расчеты в национальных валютах Республики Казахстан и Китайской Народной Республики: текущее состояние, тенденции и перспективы".

14 сентября состоялось открытие торгов валютной парой китайский юань / казахстанский тенге с расчетами T+2 (CNYKZT_SPT).

18–22 сентября проведен тренинг для представителей бирж, являющихся членами Федерации евро-азиатских фондовых бирж (FEAS).

26 сентября KASE провела "День эмитента" АО "KEGOC", в рамках которого были озвучены результаты деятельности компании за первое полугодие 2017 года, а также планы по дальнейшему развитию.

Казахстану присвоен статус Frontier market в рамках страновой классификации FTSE.

Октябрь

С 02 октября KASE начала расчет новых индикаторов рынка облигаций.

03 октября KASE подписала меморандум о взаимном сотрудничестве с казахстанскими бизнес-инкубаторами о создании площадки стартап проектов.

05 октября KASE совместно с IFC Kazakhstan, TOO "Governance&Management Consulting", АО "Фонд развития предпринимательства "Даму", НПП РК "Атамекен" провела обучение по программе "Основы корпоративного управления".

12 октября KASE подписала меморандум о взаимном сотрудничестве с АО "Фонд развития предпринимательства "Даму".

Ноябрь

08 ноября для неограниченного круга лиц на площадке Фонда Даму проведен обучающий семинар "Основы фондового рынка".

24 ноября KASE провела "KASE Day in Astana" с целью ознакомления представителей акимата г. Астаны, национальных управляющих холдингов, компаний и СМИ с деятельностью KASE, ее продуктами, установления сотрудничества и укрепления партнерских связей.

29 ноября KASE провела "День эмитента" АО "КазТрансОйл", в рамках которого были озвучены результаты деятельности компании за девять месяцев 2017 года, а также планы по дальнейшему развитию компании.

Декабрь

13 декабря проведен обучающий семинар "Основы фондового рынка" для неограниченного круга лиц на площадке НПП РК "Атамекен".

13 декабря проведена встреча представителей АО "Tengri Bank" с инвесторами и профессиональными участниками рынка ценных бумаг по случаю планируе-

мого размещения международных облигаций АО "Tengri Bank", номинированных в долларах США.

15 декабря подведены итоги Конкурса KASE среди розничных инвесторов на рынке акций.

Окончание разработки новой версии официального интернет-сайта www.kase.kz, запуск боевой версии с 03 января 2018 года.

Улучшение статуса в страновой классификации FTSE

В отчетном году агентство FTSE повысило статус Республики Казахстан до уровня Frontier market в рамках страновой классификации финансовых рынков, осуществляемой агентством.

Впервые о намерении агентства FTSE пересмотреть позицию казахстанского рынка было объявлено в марте 2017 года в промежуточном выпуске FTSE Country Classification⁷. В сентябре 2017 года в ежегодном обзоре Консультативного комитета FTSE Russell (Financial Times Stock Exchange group) Казахстан официально вошел в список "пограничных" рынков. Повышение позиций Казахстана явилось результатом работы KASE на протяжении последних лет по внедрению расчетов T+2 на фондовом рынке. На 01 января 2018 года схема расчетов T+2 применялась к сделкам с акциями 19 наименований.

Данная классификация является важным индикатором для международных инвесторов при принятии ими инвестиционных решений, отражающим степень развития фондового рынка. Повышение названного статуса позволит в целом улучшить инвестиционный климат в Республике Казахстан.

Следующая ступень – получение статуса Emerging (развивающийся), который уже имеют рынки таких стран, как Бразилия, Чехия, Китай, Россия.

⁷ FTSE Russell // FTSE Country Classification. Interim Update, March 2017.

Для дальнейшего улучшения статуса отечественного рынка до Emerging необходимо достичь ряда показателей, в том числе существенного повышения ликвидности рынка. В частности, необходимо увеличение количества листинговых компаний в секторе акций, подразумевающее более активное привлечение финансирования отечественными компаниями через казахстанский фондовый рынок.

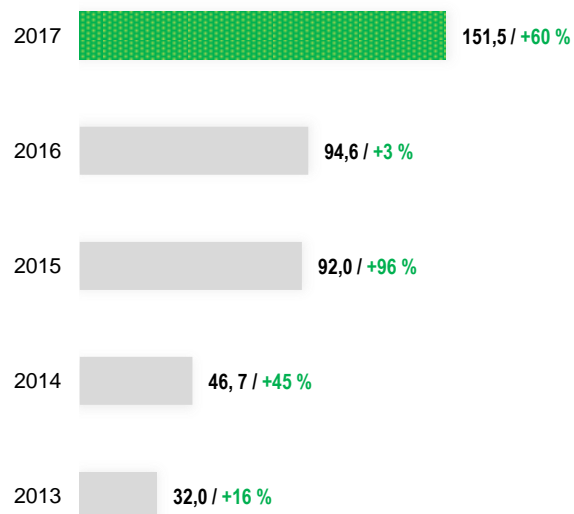
Обзор рынков KASE

В 2017 году суммарный объем торгов на Бирже вырос на 60,3 % до исторически максимального значения 151,5 трлн тенге. По итогам года положительную динамику продемонстрировали все рынки: рынок ценных бумаг – в 3 раза, рынок денег – на 64 %, рынок иностранных валют – на 17,6 %. На рынке деривативов объем сделок составил 22,1 млрд тенге против 2 млн тенге в 2016 году.

ТАБ. 1: ОБЪЕМ ТОРГОВ НА РЫНКЕ KASE В 2017 ГОДУ В СРАВНЕНИИ С 2016 ГОДОМ, МЛРД КЗТ

| Рынок KASE | 2017 | 2016 | тренд |
|--------------------------------|------------------|-----------------|----------------------|
| Рынок ценных бумаг | 3 450,4 | 1 314,1 | x 2,6 |
| Акции | 269,4 | 250,2 | +7,7 % |
| Корпоративные долговые ЦБ | 1 153,8 | 507,4 | x 2,3 |
| Казахстанские ГЦБ | 1 958,8 | 555,9 | x 3,5 |
| Облигации МФО | 40,2 | 0 | - |
| ЦБ инвестиционных фондов | 1,1 | 0,5 | x 2,2 |
| Рынок иностранных валют | 12 321,5 | 10 474,8 | +17,6 % |
| Рынок денег | 135 726,4 | 82 763,5 | +64,0 % |
| Операций репо | 73 790,2 | 57 113,8 | +29,2 % |
| Операций валютного свопа | 61 936,2 | 25 649,7 | x 2,4 |
| Рынок деривативов | 22,1 | <0,1 | > +100,0 % |
| ВСЕГО объем торгов | 151 520,3 | 94 552,3 | +60,3 % |

РИС. 8: ДИНАМИКА ОБЪЕМА ТОРГОВ ЗА ПОСЛЕДНИЕ ПЯТЬ ЛЕТ, ТРЛН ТЕНГЕ



Рынок ценных бумаг

Акции

В 2017 году продолжилась активизация рынка акций. Локальные инвесторы, оказывая доверие национальной валюте, все больше средств вкладывали в долевыми финансовыми инструментами казахстанских эмитентов. По итогам 2017 года доля физических лиц на вторичном рынке акций составила 53 %, в 2016 году она находилась на уровне 49 %. Рост интереса со стороны физических лиц сопровождался ростом количества открытых счетов физических лиц, которое к концу года, по данным Центрального депозитария, достигло 109 245, что выше показателя 2016 года на 3 926 счетов. Наблюдался прирост доли брокеров-дилеров в обороте по акциям, их участие в 2017 году оценивается в 28 %, против 16,5 % за 2016 год.

За отчетный период на первичном рынке акций были размещены акции АО "Банк Астаны" и горнорудной компании АО "БАСТ". В рамках IPO Банк Астаны разместил на KASE 5 652 174 простых акций на сумму 6,5 млрд тенге, спрос превысил предложение на 16 %. Спрос со стороны брокерских компаний составил 231,2 млн тенге (3,1 % от всего спроса), со стороны других юридических лиц – 325,3 млн тенге (4,3 %), со стороны физических лиц – 6 993,1 млн тенге (92,6 %).

В рамках SPO компания БАСТ разместила 36 886 акций по 30 500 тенге, объем размещения составил 1,13 млрд тенге. Всего было подано заявок на общую сумму 1,16 млрд тенге. На долю физических лиц пришлось 96,5 %, юридических лиц – 3,5 %.

На вторичном рынке акций наблюдался умеренный рост объема торгов. Данный показатель в 2017 году составил 261,8 млрд тенге и вырос относительно 2016 года на 5 %. Всего в данном сегменте рынка было заключено 111 319 сделок: 1 805 – на первичном рынке и 109 514 сделок на вторичном рынке.

РИС. 9: ИЗМЕНЕНИЕ КОЛИЧЕСТВА СЧЕТОВ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ, ОТКРЫТЫХ В СИСТЕМЕ УЧЕТА ЦЕНТРАЛЬНОГО ДЕПОЗИТАРИЯ, ТЫС.

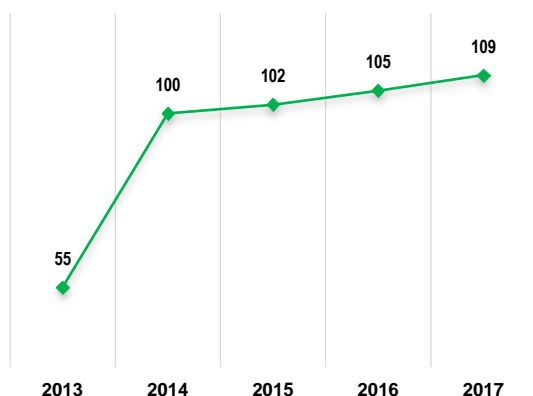


РИС. 10: ОБЪЕМ ТОРГОВ АКЦИЯМИ, МЛРД ТЕНГЕ

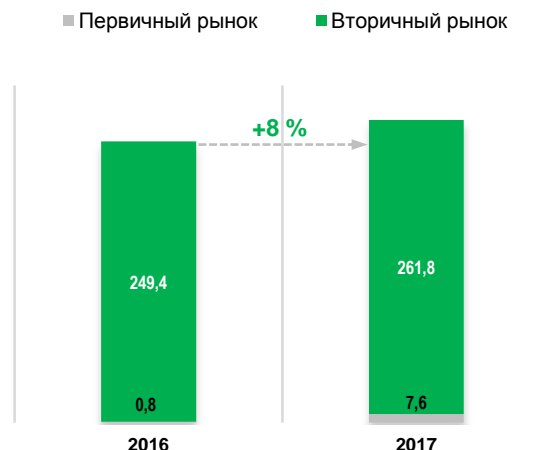
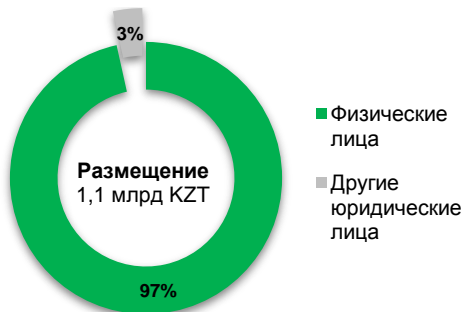


РИС. 11: ПАРАМЕТРЫ ВТОРИЧНОГО РАЗМЕЩЕНИЯ АКЦИЙ АО "БАСТ"



Важным изменением на рынке акций 2017 года является рост показателей ликвидности рынка. Среднедневной объем торгов на вторичном рынке KASE вырос до 1,1 млрд тенге, среднее количество сделок увеличилось в сравнении с прошлым годом на 96,3 % до 447.

За отчетный период рост Индекса KASE, в расчетную базу которого входят наиболее ликвидные акции, составил 804,8 пунктов или 59,3 %. В 2017 году индекс казахстанских голубых фишек продолжил восходящий тренд, который сформировался в марте 2016 года, достигнув максимальных значений с августа 2008 года. Драйверами роста Индекса стали отдельные корпоративные истории, благоприятная конъюнктура цен на сырьевом рынке, а также стабильность на валютном и денежном рынках. Максимальное значение Индекса KASE было зафиксировано в заключительный день 2017 года – 2 162,69 пунктов.

Лидером роста среди акций, входящих в представительский список Индекса KASE, второй год подряд выступили акции KAZ Minerals PLC, стоимость которых выросла в отчетном году на 151,3 % или на 2 288,0 тенге до 3 800,0 тенге за акцию. Позитивную динамику обеспечили улучшение макроэкономической конъюнктуры, рост цен на сырьевом рынке, открытие Актогайской обогатительной фабрики, а также благоприятные производственные и финансовые результаты деятельности эмитента в 2017 году.

Второе место по приросту стоимости заняли акции АО "Разведка добыча "КазМунайГаз", цена которых выросла на 69 % или 10 530,0 тенге до 25 800,0 тенге за акцию. Акции компании росли вслед за восстановлением цен на нефть. Резкое ралли в начале декабря было вызвано намерением компании выкупить свои ГДР и провести делистинг на Лондонской и Казахстанской фондовых биржах.

Тройку лидеров замыкают акции АО "Народный банк Казахстана", подорожавшие за год на 64,1 % или 32,3 тенге до 82,6 тенге за акцию. Причиной для роста стала покупка крупнейшим коммерческим банком Казахстана другого крупного игрока в отрасли – АО "Казкоммерц-

РИС. 12: ПАРАМЕТРЫ ПЕРВИЧНОГО РАЗМЕЩЕНИЯ АКЦИЙ АО "БАНК АСТАНЫ"

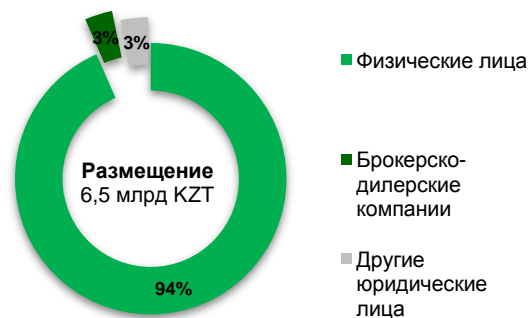


РИС. 13: ДВИЖЕНИЕ ИНДЕКСА KASE, В % К НАЧАЛУ ГОДА

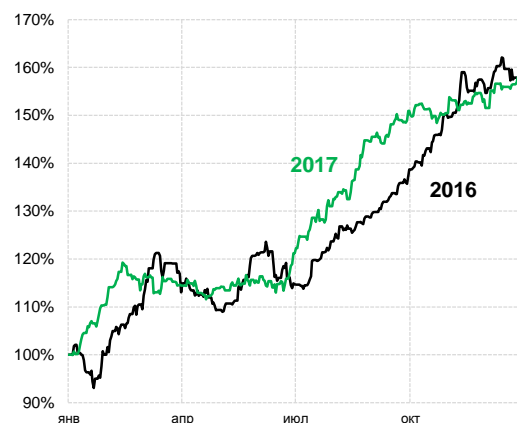


РИС. 14: ДИНАМИКА ЦЕН АКЦИЙ, ВХОДЯЩИХ В КОРЗИНУ ИНДЕКСА KASE, В % К НАЧАЛУ ГОДА

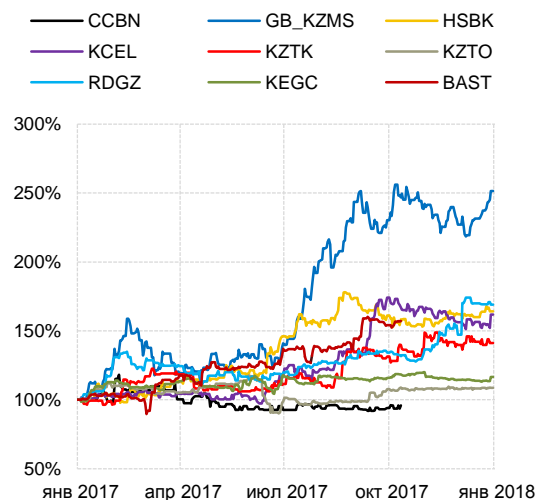


РИС. 15: КАПИТАЛИЗАЦИЯ РЫНКА АКЦИЙ В РАЗРЕ-
ЗЕ СЕКТОРОВ ЭКОНОМИКИ

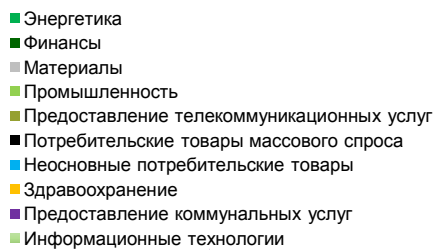


РИС. 16: ДИНАМИКА КОЛИЧЕСТВА ЛИСТИНГОВЫХ
АКЦИЙ ЗА ПОСЛЕДНИЕ 5 ЛЕТ



банк". Инвесторы с оптимизмом оценили решение об объединении банков, что послужило толчком к развитию нового витка роста акций АО "Народный банк Казахстана".

Капитализация рынка акций выросла с начала отчетного года на 2 850,0 млрд тенге или 20 % и достигла исторического максимума, составив – 17,1 трлн тенге. Увеличение данного показателя произошло в основном за счет роста стоимости торгуемых на KASE акций. Однако определенную роль сыграло и расширение количества доступных долевых инструментов. За истекший период в списки для расчета капитализации были включены простые акции девяти компаний: АО "Алатау Мунай Алтын", АО "Аль Сакр Финанс", АО "АЛАТАУ- ҚҰС", АО "Altyntau Kokshetau", АО "ЗА-БэстГрупп", АО "КазАзот", АО "Каражыра", АО "Шубарколь Премиум" и АО "Компания по страхованию жизни "Standard Life". За этот же период из расчета капитализации были исключены привилегированные акции АО "Актюбинский завод нефтяного оборудования" и простые акции АО "CHINATOWN", АО "Казинвестбанк", АО "Delta Bank", АО "Шымкент Мунай Өнімдері", Caspian Services, Inc.

На конец 2017 года в торговых списках Биржи находились акции 127 наименований 110 эмитентов, в том числе на нелистинговой площадке – акции семи наименований семи компаний. За прошедший год процедуру листинга прошли 11 выпусков акций, в том числе девяти эмитентов, которые ранее не выходили на рынок.

ТАБ. 2: ИЗМЕНЕНИЕ ЦЕН АКЦИЙ, ВХОДЯЩИХ В ПРЕДСТАВИТЕЛЬСКИЙ СПИСОК ИНДЕКСА KASE

| Эмитент | Торговый код | Цена, KZT за акцию | | Изменение цены, % (с начала года) |
|-----------------------------------|--------------|--------------------|-------------|--------------------------------------|
| | | на 01.01.17 | на 01.01.18 | |
| KAZ Minerals PLC | GB_KZMS | 1 511,96 | 3 800,00 | +151,3 |
| АО "Разведка Добыча "КазМунайГаз" | RDGZ | 15 270,00 | 25 800,00 | +69,0 |
| АО "Народный сберегательный банк" | HSBK | 50,34 | 82,59 | +64,1 |
| АО "Кселл" | KCEL | 1 100,04 | 1 784,00 | +62,2 |
| АО "Казхателеком" | KZTK | 14 423,05 | 20 505,00 | +42,2 |
| АО "KEGOC" | KEGC | 1 172,99 | 1 389,00 | +18,4 |
| АО "КазТрансОйл" | KZTO | 1 226,26 | 1 337,00 | +9,0 |

Ценные бумаги инвестиционных фондов

В отчетном году объем торгов в секторе ценных бумаг инвестиционных фондов составил 1,1 млрд тенге, что выше результата прошлого года на 95,3 %. Сделки заключались с паями четырех наименований.

Лидерами по объему торгов стали паи под управлением АО "Фридом Финанс", с которыми было заключено шесть сделок объемом 552,3 млн тенге (52,6 % от общего объема торгов).

В 2017 году доля физических лиц в брутто-обороте торгов несущественно снизилась до 51,8 % с 53,3 % в 2016 году, доля брокерско-дилерских компаний снизилась до 1,1 % с 29,6 %, доля иных юридических лиц выросла до 47,0 % с 17,1 % в 2016 году.

Всего на конец года в торговых списках KASE находились шесть инструментов под управлением пяти компаний.

РИС. 17: ОБЪЕМ ТОРГОВ ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФОНДОВ, МЛН ТЕНГЕ

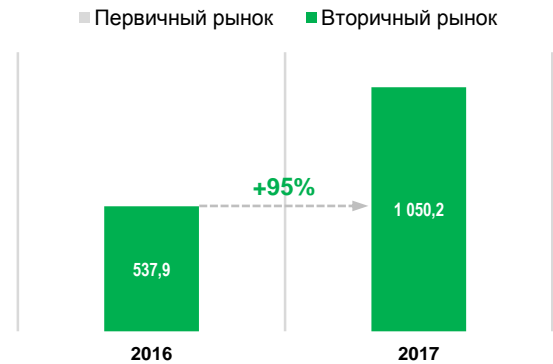


РИС. 18: ОБЪЕМ ТОРГОВ ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФОНДОВ В РАЗБИВКЕ ПО ИНСТРУМЕНТАМ, МЛН KZT

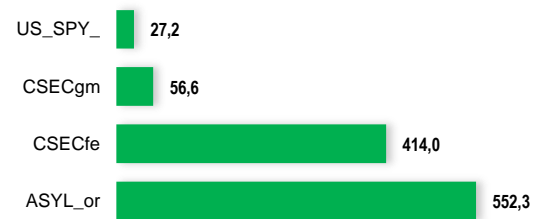
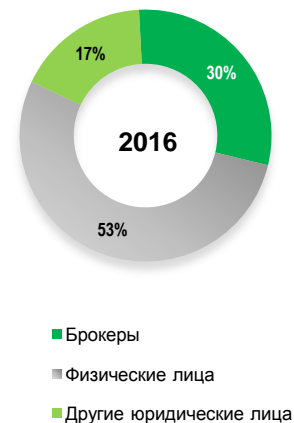


РИС. 19: ДОЛЯ ОСНОВНЫХ КАТЕГОРИЙ ИНВЕСТОРОВ В ТОРГАХ ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФОНДОВ, %



Корпоративные облигации

РИС. 20: ОБЪЕМ ТОРГОВ КОРПОРАТИВНЫМИ ОБЛИГАЦИЯМИ, МЛРД ТЕНГЕ

■ Программа финансовой поддержки банковского сектора
■ Вторичный рынок
■ Первичный рынок

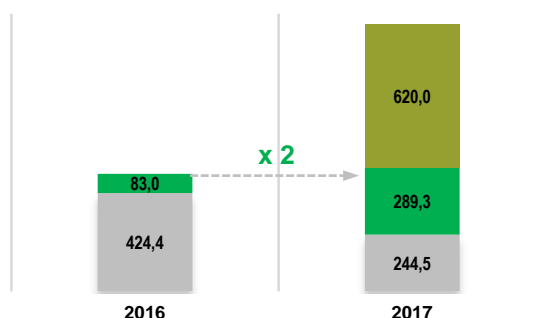


РИС. 21: ДИНАМИКА КОЛИЧЕСТВА ЛИСТИНГОВЫХ КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ ЗА ПОСЛЕДНИЕ 5 ЛЕТ

■ Эмитенты ■ Инструменты ■ Новые листинги

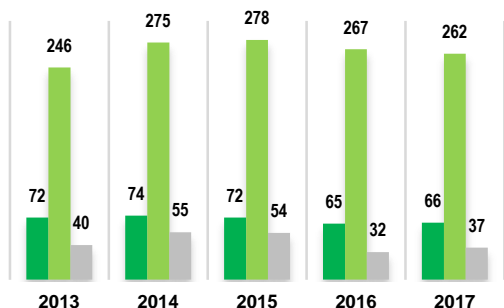
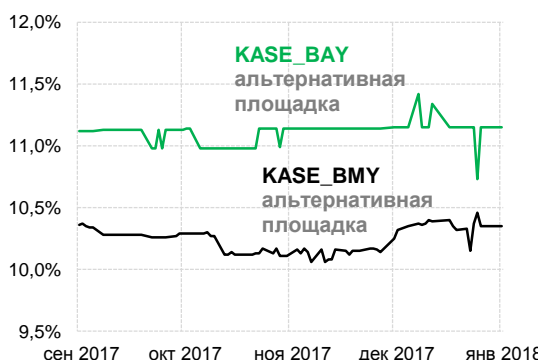


РИС. 22: ДВИЖЕНИЕ ИНДЕКСОВ ДОХОДНОСТИ КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ, % ГОДОВЫХ



Суммарный объем рынка корпоративных облигаций в 2017 году составил 1,2 трлн тенге, объем первичного рынка – 864,5 млн тенге, объем вторичного рынка – 289,3 млрд тенге.

Долговой рынок Казахстана в 2017 году развивался под воздействием двух взаимосвязанных между собой факторов: продолжение снижения инфляции, что позволило Национальному Банку снизить базовую ставку до 10,25 %, и построение Национальным Банком и Министерством финансов новой безрисковой кривой доходности, которая является ориентиром для локальных компаний при определении цены заемного капитала.

Действие названных факторов привело к постепенному оживлению организованного рынка корпоративных облигаций. Объем биржевых операций на вторичном рынке вырос в сравнении с 2016 годом в 3,5 раза. Доходность биржевых размещений в отчетном году установилась в диапазоне от 10,5 % до 15 % годовых.

В связи с трансформацией листинга и выделением отдельной площадки для компаний средней и малой капитализации Индекс KASE_BY, характеризующий доходность корпоративных облигаций на биржевом рынке, был преобразован в два новых индекса:

- Индекс KASE_BMY – индекс доходности корпоративных облигаций основной площадки;
- Индекс KASE_BAY – индекс доходности корпоративных облигаций альтернативной площадки.

По итогам 2017 года доходность облигаций, торгуемых на "основной" площадке, составила 10,35 % годовых, доходность долговых ценных бумаг на "альтернативной" площадке – 11,15 % годовых.

В 2017 году объем торгуемого долга вырос на 7,6 %, достигнув отметки 8,9 трлн тенге. На конец отчетного года в торговые списки KASE были включены облигации 262 наименований 66 эмитентов. В 2017 году процедуру листинга прошли 37 выпусков облигаций. Облигации 42

наименований, преимущественно эмитентов банковского сектора, были исключены из списков KASE.

В отчетном периоде облигации на KASE разместили 13 компаний. Общий объем размещений составил 244,5 млрд тенге без учета сумм займов банков на общую сумму 620 млрд тенге в рамках Программы повышения финансовой устойчивости банковского сектора.

В структуре инвесторов первичного рынка корпоративных облигаций произошли позитивные изменения. Доля участия ЕНПФ в размещениях 2017 года составила 30,4 % против 89,5 % в 2016 году. Вторыми по активности среди инвесторов стали юридические лица, не являющиеся институциональными инвесторами, их доля составила 29,0 % против 6,6 % в 2016 году.

В отчетном году доля нерезидентов на рынке корпоративных облигаций составила 2,3 %. Среднедневной объем торгов вырос в 2,3 раза, число активных счетов инвесторов увеличилось на 16,2 %.

В разрезе основных категорий инвесторов на вторичном рынке корпоративных облигаций доля банков второго уровня составила 7,3 %, 12,2 % пришлось на собственные счета брокеров-дилеров, 33,4 % – на других институциональных инвесторов, 44,2 % – на прочие юридические лица, 2,9 % – на долю физических лиц.

Ценные бумаги международных финансовых организаций

В отчетном году в сектор ценных бумаг МФО были включены два выпуска облигаций нового эмитента – Европейского банка реконструкции и развития.

Таким образом, на конец 2017 года в торговых списках находилось восемь выпусков облигаций двух МФО – шесть выпусков Евразийского банка развития (ЕАБР) и два выпуска Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР).

РИС. 23: ОБЪЕМ КОРПОРАТИВНОГО ДОЛГА, ТОРГУЕМОГО НА KASE, В РАЗРЕЗЕ СЕКТОРОВ ЭКОНОМИКИ



РИС. 24: ДОЛЯ ОСНОВНЫХ КАТЕГОРИЙ ИНВЕСТОРОВ В ТОРГАХ КОРПОРАТИВНЫМИ ОБЛИГАЦИЯМИ, %

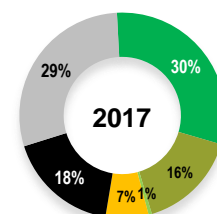
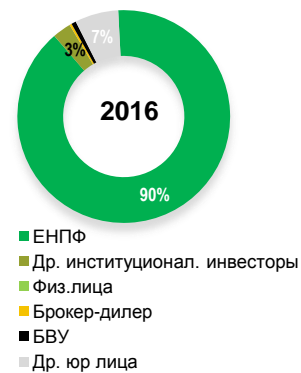


РИС. 25: ОБЪЕМ ТОРГОВ ОБЛИГАЦИЯМИ МФО, МЛРД ТЕНГЕ

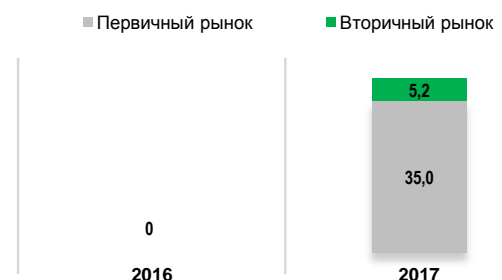


РИС. 26: ДОЛЯ ОСНОВНЫХ КАТЕГОРИЙ ИНВЕТОРОВ В ТОРГАХ ОБЛИГАЦИЯМИ МФО, %



РИС. 27: ОБЪЕМ ТОРГОВ ГЦБ, МЛРД ТЕНГЕ

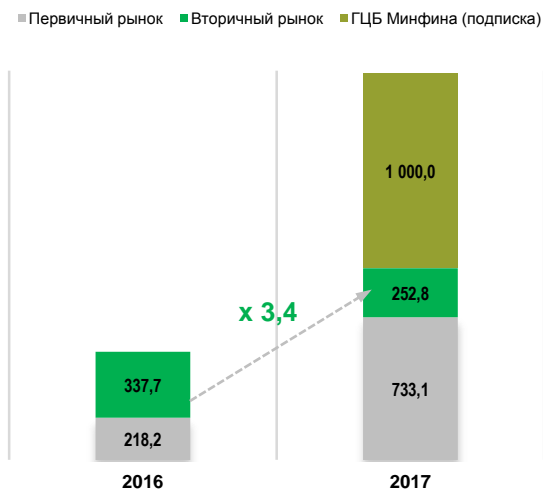
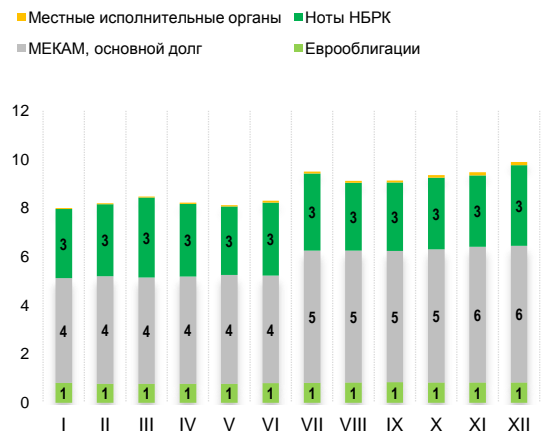


РИС. 28: ИЗМЕНЕНИЕ КАПИТАЛИЗАЦИИ И ИНСТРУМЕНТАЛЬНОЙ СТРУКТУРЫ РЫНКА ГЦБ В 2017 ГОДУ, ТРЛН ТЕНГЕ НА КОНЕЦ ПЕРИОДА В НОМИНАЛЬНОМ ВЫРАЖЕНИИ ДОЛГА



В 2017 году совокупный объем торгов составил 40,2 млрд тенге.

На первичном рынке в мае Евразийский банк развития привлек 15 млрд тенге под 10,10 % годовых, в октябре – 20 млрд тенге под 9,4 % годовых сроком на три года.

На вторичном рынке объем сделок составил 5,2 млрд тенге.

Государственные ценные бумаги (ГЦБ)

Объем торгов ГЦБ на KASE в 2017 году составил 1 985,8 млрд тенге, увеличившись относительно 2016 года в 3,6 раза.

Значительный прирост наблюдался на первичном рынке, объем размещений на котором вырос почти в 8 раз до 1 733,1 млрд тенге. 95 % от объема размещений пришлось на аукционы Министерства финансов Республики Казахстан. Всего в течение отчетного года были размещены 19 выпусков казначейских обязательств на общую сумму 1 646,3 млрд тенге. Доходность указанных ценных бумаг находилась в диапазоне 8,4–10,2 % годовых.

Оставшиеся 5 % от объема размещений пришлись на облигации местных исполнительных органов 13 областей, г. Астана и г. Алматы, которые привлекли 71,7 млрд тенге с целью финансирования строительства жилья в рамках реализации государственных и правительственных программ под 0,15 % и 0,35 % годовых.

Акимат г. Астаны привлек 15,1 млрд тенге на два года под 9,2 % годовых. В структуре инвесторов на первичном рынке ГЦБ наибольшую активность продемонстрировали БВУ, на долю которых приходится 68,9 % от общего объема размещений, на долю брокеров-дилеров – 0,1 %, на долю других институциональных инвесторов – 16,5 %, , на другие юридические лица – 14,5 %.

На конец отчетного года номинальная стоимость торгуемого на KASE государственного долга составила 9,9 трлн тенге, что на 28 % или 2 163,7 млрд тенге больше чем по итогам 2016 года. Объем торгов на вторичном

рынке ГЦБ в 2017 году в сравнении с предыдущим годом снизился на 25,1 % до 252,8 млрд тенге. Снижение объемов по сравнению с 2016 годом наблюдается по нотам Национального Банка. В отчетном году на них пришлось около 80 % против 94 % годом ранее. Остальные 20 % пришлось на долю облигаций Министерства финансов, составив 50,8 млрд тенге.

В структуре инвесторов на вторичном рынке на долю БВУ приходится 50,5 %, доля брокеров-дилеров составила 4,6 % от общего объема торгов, на долю других институциональных инвесторов пришлось 37,9 %, на других юридических лиц – 6,8 %, около 0,1 % пришлось на долю физических лиц.

Национальный Банк совместно с Министерством финансов в 2017 году продолжил работу по формированию бесрисковой кривой доходности. В отчетном году на внебиржевом рынке Национальным Банком выпускались краткосрочные ноты сроком до одного года общим объемом 63 трлн тенге. Для формирования ориентиров по доходности финансовых инструментов в августе из собственного портфеля Национального Банка была осуществлена продажа долгосрочных государственных ценных бумаг со сроками 12, 15 и 17 лет на сумму 12,3 млрд тенге. Министерством финансов выпускались государственные ценные бумаги со сроками обращения от двух до 15 лет.

Денежный рынок

В 2017 году на KASE продолжился рост объемов денежного рынка. Совокупный объем денежного рынка вырос на 64,0 % и достиг 135,7 трлн тенге. Однако главными характеристиками денежного рынка в 2017 году стали постепенная стабилизация процентных ставок и профицит тенговой ликвидности. Избыток тенговой ликвидности изымался, как и в 2016 году, посредством выпуска краткосрочных нот Национального Банка со сроками обращения от семи дней до года. Индикаторы денежного рынка TONIA (репо overnight) и TWINA (репо на семь дней), которые характеризуют уровень рыночных ставок заимствования для участников денежного рынка на

РИС. 29: КРИВАЯ ДОХОДНОСТИ ГЦБ, % ГОДОВЫХ

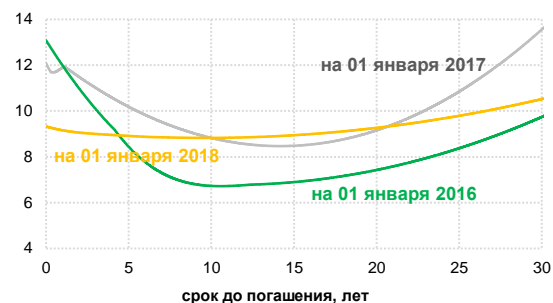


РИС. 30: ОБЪЕМ ТОРГОВ НА ДЕНЕЖНОМ РЫНКЕ, ТРЛН ТЕНГЕ

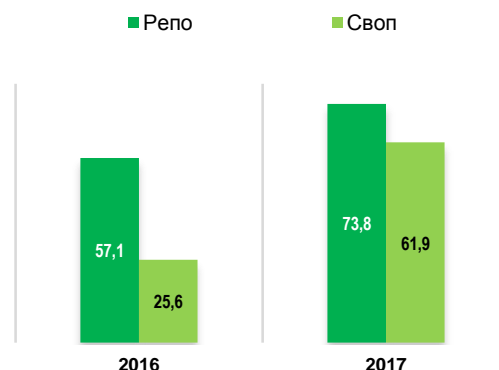


РИС. 31: ПАРАМЕТРЫ РЫНКА ОПЕРАЦИЙ РЕПО

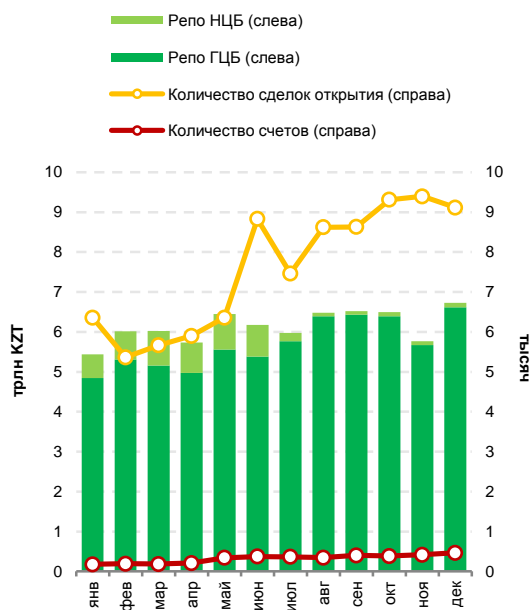
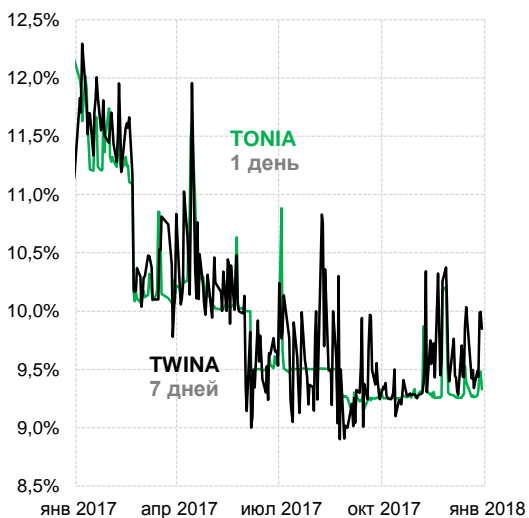


РИС. 32: ДВИЖЕНИЕ ИНДИКАТОРОВ РЫНКА ОПЕРАЦИЙ РЕПО, % ГОДОВЫХ



краткосрочный период под залог ГЦБ, продолжили снижение в 2017 году. На рынке привлечения тенге под залог долларов США ставки доходности наоборот продемонстрировали повышение.

Операции репо

Совокупный объем операций репо вырос на 29,2 % и достиг 73,8 трлн тенге. Среднедневной объем операций достиг 301,2 млрд тенге (+29,2 % к 2016 году).

Более 90 % от общего объема торгов сделок открытия репо пришлось на авторепо с ГЦБ. Наиболее популярным инструментом в течение года оставалась операция репо сроком на один день, на долю репо овернайт в общем объеме торгов на рынке авторепо с ГЦБ пришлось более 95 %.

Индикаторы денежного рынка TONIA и TWINA снизились по итогам 2017 года на 2,8 п.п. и 1,3 п.п. до 9,3 % и 9,8 % соответственно. В связи с укреплением тенге и профицитом ликвидности ставки на денежном рынке в сегменте репо в течение года находились в районе нижней границы базовой ставки и постепенно снижались вслед за ней. В верхней границе базовой ставки индикаторы TONIA и TWINA находились лишь 4 и 10 дней соответственно за весь отчетный период.

Согласно основным направлениям денежно-кредитной политики на 2018 год Национальный Банк планирует поддерживать базовую ставку в реальном выражении на уровне не выше 4 %, что соответствует долгосрочным прогнозным темпам экономического роста. Под указанной ставкой понимается уровень базовой ставки за минусом прогнозируемого значения инфляции на 12-месячном горизонте. Поэтому при условии достижения цели по инфляции в диапазоне 5–7 % в 2018 году продолжится снижение базовой ставки и вслед за ней и индикаторов TONIA и TWINA.

Операции валютного свопа

Объем операций валютного свопа с долларом США увеличился на 141,5 % в сравнении с 2016 годом. Среднедневной объем торгов в данном сегменте денежного рынка составил 252,8 млрд KZT против 104,7 млрд KZT в 2016 году.

Стоимость коротких денег на KASE в сегменте свопо-операций большую часть года находилась в диапазоне 8–10 % годовых.

Рынок иностранных валют

Совокупный объем торгов на валютном спот-рынке составил 12,3 трлн тенге, увеличившись на 1,8 трлн KZT или 17,6 % по сравнению с результатом 2016 года.

Наиболее торгуемым инструментом остается доллар США, объем торгов которым составил 12,1 трлн тенге или 98 % от совокупного объема торгов. Объем торгов российским рублем достиг 215 млрд KZT или 1,7 %, евро – 20,6 млрд KZT или 0,2 %, китайским юанем – 5,3 млрд KZT или 0,04 %.

Доллар США. Объем торгов долларом США увеличился на 21,8 % и составил 37,0 млрд долларов США. При этом начавшееся в 2016 году укрепление курса тенге к доллару США продолжилось до середины 2017 года с обратным разворотом во второй половине года. Тем не менее 2017 год завершился укреплением тенге к доллару США на 0,96 тенге или на 0,29 % до 332,33 тенге за единицу валюты. В качестве основной причины увеличения объема торгов выступает рост цены нефти выше прогнозных значений, а также увеличение внешнеторгового оборота страны. Более высокая валютная выручка конвертировалась в периоды налоговых выплат, что выражалось в укреплении тенге.

Российский рубль. Объем торгов увеличился почти в три раза в сравнении с 2016 годом и составил 37,5 млрд рублей. При этом курс рубля к тенге был менее волатильным в сравнении с 2016 годом и двигался в узком диапазоне, тогда как годом ранее тренд был явно восходящим. Основной причиной столь резкого увеличения

РИС. 33: ОБЪЕМ И КОЛИЧЕСТВО СДЕЛОК ВАЛЮТНОГО СВОПА

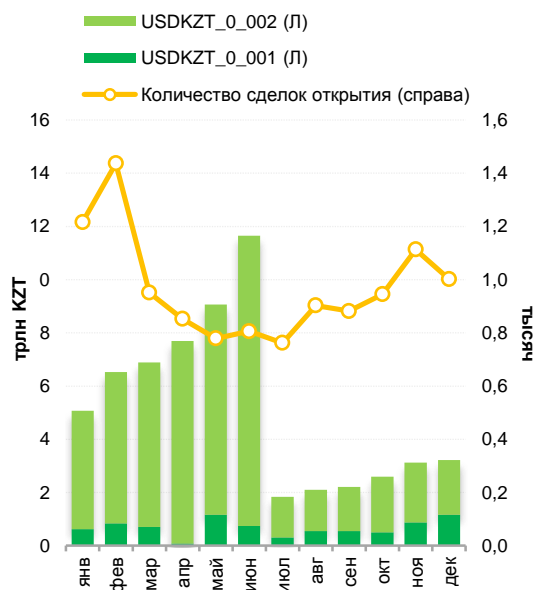


РИС. 34: ДИНАМИКА ИНДИКАТОРОВ ДОХОДНОСТИ ОПЕРАЦИЙ ВАЛЮТНОГО СВОПА, В % ГОДОВЫХ

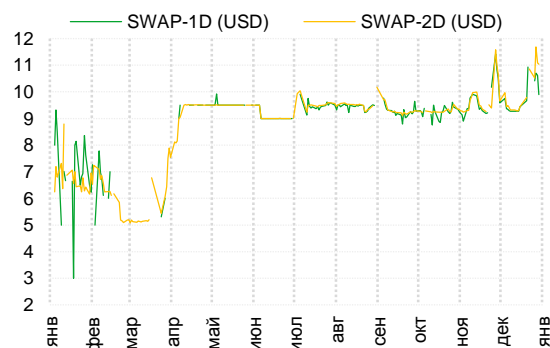


РИС. 35: ОБЪЕМ ТОРГОВ ДОЛЛАРОМ США, МЛРД USD

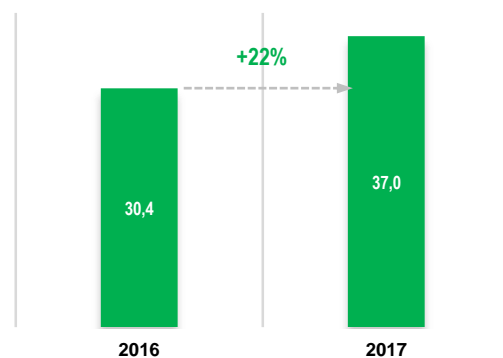
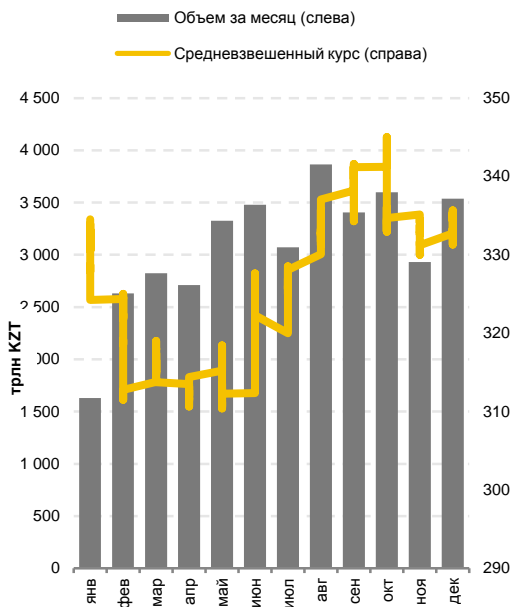


РИС. 36: ПОКАЗАТЕЛИ СПОТ-РЫНКА USD/KZT В 2017 ГОДУ



объема торгов являются нерегулярные сделки в августе и сентябре, вызванные внутренними потребностями отдельных участников рынка. Рост товарооборота с РФ более чем на 25 % вполне вероятно является обоснованием для данных сделок.

Китайский юань. Объем торгов юанем увеличился на 13,8 % до 110,0 млн юаней. 14 сентября 2017 года на KASE состоялось открытие торгов валютной парой китайский юань / казахстанский тенге с расчетами T+2. В мероприятии приняли участие представители Bank of China Limited и АО Дочерний Банк "Банк Китая в Казахстане". Умеренный темп роста объема торгов подкреплен фундаментальным фактором в виде роста товарооборота с Китаем более чем на 30 % в долларовом выражении.

Евро. Объем торгов инструментом EUR/KZT увеличился относительно 2016 года более чем в два раза и составил 56,6 млн евро. Рост экспорта Казахстана в страны Европейского Союза почти на 30 % обеспечило более высокие месячные объемы торгов с евро. Однако столь агрессивный рост (+140 %) был подкреплен высокими объемами сделок в январе, связанных с потребностями отдельных участников рынка. Более 30 % от общего объема сделок за год было совершено в первый месяц года.

Деривативы

В 2017 году объем торгов на рынке деривативов достиг 22,1 млрд тенге. В торгах принимали участие шесть членов Биржи. На рынке деривативов KASE к торговле доступно семь инструментов, в качестве базового актива которых выступают пять акций из представительского списка Индекса KASE, Индекс KASE и доллар США. В 2017 году весь объем торгов пришелся на фьючерсы с базовым активом в виде доллара США.

ОПЕРАЦИОННЫЕ И ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ

Доходы

Доходы⁸ Биржи по итогам отчетного года составили 2 522 млн тенге, что выше результата прошлого года на 366,8 млн тенге или 17 %. Доходы по услугам и комиссии составили 1 939 млн тенге, увеличившись на 432,5 млн тенге или 28,7 %, процентные доходы снизились на 95,7 млн тенге или 14,7 %.

РИС. 37: СТРУКТУРА ДОХОДОВ ГРУППЫ KASE В 2017 ГОДУ, %



Уменьшение процентных доходов произошло за счет снижения базовых ставок Национальным Банком для регулирования номинальных межбанковских процентных ставок на денежном рынке, что повлияло на доходность финансовых инструментов инвестиционного портфеля группы KASE.

В структуре доходов Биржи от основной деятельности наибольшие доли занимают доходы по комиссионным сборам (35 %), листинговым сборам (34 %) и членским взносам (19 %).

Совокупный размер комиссионных сборов Биржи составил 687,8 млн тенге, увеличившись на 356 млн тенге или 107,3 %. Указанный рост связан с повышенной активностью на рынке корпоративных облигаций и ростом объемов торгов на рынке операций репо.

⁸ Согласно аудированной консолидированной финансовой отчетности группы KASE за 2017 год.

Листинговые сборы Биржи в 2017 году увеличились на 83,8 млн тенге или 14,7 %, достигнув отметки в 654,2 млн тенге или 34 % в структуре доходов Биржи. Данный рост обусловлен повышением размера МРП, а также увеличением объемов выпусков ценных бумаг.

Доходы по членским взносам уменьшились на 19,8 млн тенге или 5,2 % по отношению к 2016 году, составив 360 млн тенге, что связано с уменьшением количества членов по "валютной" и "фондовой" категориям. На 31 декабря 2017 года общее число членов Биржи составляло 56, на 31 декабря 2016 года – 58.

Доходы от оказания информационных услуг увеличились в 2017 году на 13,1 млн тенге или 6,6 % и составили 212,7 млн тенге. Данный рост обусловлен увеличением количества получателей биржевой информации.

Расходы

Расходы по итогам года составили 1 616 млн тенге и по сравнению с прошлым годом увеличились на 329,2 млн тенге или 25,6 %. Данное увеличение обусловлено в основном ростом расходов на персонал, применением новых норм износа и амортизации и проведением переоценки активов Биржи.

В структуре расходов Биржи наибольшие доли занимают расходы на персонал (61 %), износ и амортизация (8 %), социальный налог (6 %), прочие статьи расходов не превышают 4 %.

Результаты операционной деятельности

По итогам 2017 года размер чистой прибыли составил 792,9 млн тенге, что выше результата прошлого года на 9,8 %. Операционный доход Биржи увеличился на 17 %, при этом операционные расходы увеличились на 25,6 %, в связи с чем операционная маржа снизилась до 35,9 % в 2017 против 40,3 % годом ранее. Маржа чистой прибыли составила 31,4 % по итогам 2017 года против 33,5 % годом ранее.

РИС. 38: РЕЗУЛЬТАТЫ ОПЕРАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ



РАЗВИТИЕ КАСЕ И РЕАЛИЗАЦИЯ

СТРАТЕГИИ

Стратегия развития Биржи на 2016–2018 годы, утвержденная ее Советом директоров в августе 2016 года, включает три основных стратегических направления, в рамках которых предусмотрены стратегические задачи, реализация которых позволит Бирже достичь поставленных целей.

| Стратегические направления | Стратегические задачи |
|---|--|
| Развитие биржевого рынка | Привлечение новых эмитентов на фондовый рынок Расширение инвесторской базы Развитие валютного рынка Развитие клиринговой деятельности |
| Повышение клиентоориентированности Биржи и ее услуг | Работа с участниками рынка и членами Биржи Развитие корпоративного интернет-сайта Улучшение имиджа Биржи и повышение информированности о ее деятельности Повышение качества услуг |
| Повышение эффективности и конкурентоспособности биржевого бизнеса | Продвижение и продажа информации Развитие IT-систем Модернизация системы управления операционными рисками |

Стратегическое направление 1.

Развитие биржевого рынка

Выездные мероприятия

В рамках реализации задачи по привлечению эмитентов Биржа уже второй год проводит выездные мероприятия в регионы Казахстана. В течение 2017 года представители Биржи при поддержке региональных филиалов НПП РК "Атамекен" в формате круглых столов провели консультационные встречи для отечественных предпринимателей в Кызылординской, Алматинской, Северо-Казахстанской и Акмолинской областях. В мероприятиях приняли участие представители 50 казахстанских компаний.

В течение года Биржа принимала активное участие в инвестиционных региональных форумах страны, в секциях по вопросам привлечения финансирования и инве-

стиционных возможностей для предпринимателей на фондовом рынке. Биржа приняла участие в девяти таких форумах с темой "Казахстанская фондовая биржа – платформа для привлечения финансирования". В рамках инвестиционных форумов были проведены переговоры и налажены деловые связи с компаниями из разных отраслей.

В рамках работ по повышению информированности о деятельности Биржи была запущена инициатива по проведению мероприятий в формате бизнес-завтрака с потенциальными эмитентами – представителями крупнейших компаний Казахстана и партнерами Биржи. В 2017 году было проведено два таких мероприятия в городах Шымкенте и Астане. Среди приглашенных лиц были руководители национальных компаний и компаний, входящих в национальные управляющие холдинги, представители частного бизнеса, партнеры Биржи, а также руководители местных исполнительных органов и представители средств массовой информации. На данных мероприятиях представители Биржи поделились информацией о текущих трендах на фондовом рынке, возможностях привлечения финансирования и инвестирования временно свободной ликвидности посредством инструментов фондового рынка.

Кроме того, Биржа активно проводила точечные встречи с казахстанскими компаниями, определив целевую группу на основе открытой информации о компаниях и предварительного анализа их соответствия листинговым правилам и возможной потребности в финансировании.

Всего с начала года было проведено более 100 встреч с руководителями и собственниками казахстанских компаний. По итогам встреч более 40 компаний проявили заинтересованность в привлечении финансирования на отечественном фондовом рынке и около 20 из них включены в список потенциальных эмитентов на 2018 год.

Как результат проводимой работы по итогам 2017 года в официальный список ценных бумаг Биржи были включены 15 новых эмитентов, из них девять эмитентов акций, пять эмитентов облигаций и один эмитент паев, в том числе пять эмитентов из регионов Казахстана.

Привлечение новых участников торгов

Принимая во внимание, что все казахстанские брокерские компании и абсолютное большинство банков второго уровня уже являются членами KASE по той или иной категории, KASE проводит работу по привлечению иностранных организаций в рамках предоставления им удаленного членства.

Результатом такой работы стал прием в члены KASE с 28 февраля 2017 года ООО "УНИВЕР Капитал" (Российская Федерация). Данная компания стала первой иностранной брокерской компанией, принятой в члены KASE по категориям "фондовая" и "деривативы". ООО "УНИВЕР Капитал" входит в Инвестиционную группу "УНИВЕР", которая осуществляет инвестиционную деятельность на фондовом рынке с 1995 года и является участником торгов ПАО "Московская биржа", ПАО "Санкт-Петербургская биржа" и АО "Национальная товарная биржа".

В рамках работ по привлечению иностранных брокеров в 2017 году Биржей был проведен ряд мероприятий для ведущих российских и белорусских брокеров, на которых представители KASE информировали слушателей о трендах казахстанского фондового рынка, перспективах развития, планах и о возможностях доступа к нему, детально был представлен проект удаленного доступа.

В целях повышения эффективности работы по привлечению новых участников Биржа регулярно проводит опросы иностранных инвесторов, в том числе физических лиц, для выявления барьеров, ограничивающих доступ к казахстанскому фондовому рынку.

В результате проведенной работы сформирован список иностранных финансовых организаций, заинтересованных в участии в торгах на казахстанском фондовом рынке и готовых инициировать получение статуса удаленного члена Биржи в ближайшее время.

Образовательные мероприятия

В целях расширения инвесторской базы и повышения финансовой грамотности действующих и потенциальных

розничных инвесторов Биржей были разработаны обучающие программы, которые проводились в течение года.

В отчетном году были проведены четыре обучающих семинара:

- "Основы фондового рынка" (всего было проведено три семинара);
- "Основы корпоративного управления";
- "Основы взаимодействия с инвесторами и заинтересованными сторонами";
- "Обучение сотрудников Private Banking".

Обучающие семинары проводились при участии НПП РК "Атамекен" и АО "Фонд развития предпринимательства "Даму" для неограниченного круга лиц на бесплатной основе. В качестве привлеченных спикеров в мероприятиях приняли участие представители ведущих профессиональных консультантов, международных финансовых и нефинансовых организаций. Мероприятия проводились с использованием видеоконференцсвязи, благодаря чему в них приняли участие слушатели из регионов. Всего в данных мероприятиях приняли участие более 300 слушателей.

В рамках инициативы Биржи по повышению финансовой грамотности в течение года проводилась активная работа с высшими учебными заведениями Казахстана. Достигнута договоренность о проведении просветительской работы в вузах. Цель такого сотрудничества – повышение уровня практических знаний о фондовом рынке преподавательского состава, проведение совместных мероприятий, направленных на повышение осведомленности студентов о фондовом рынке, развитие практических навыков студентов в области инвестирования на рынке ценных бумаг, обмен аналитической информацией об основных тенденциях развития рынка ценных бумаг.

Для формирования практического опыта и повышения финансовой грамотности студенческого сообщества и иных розничных инвесторов Биржа на ежегодной основе

проводит два конкурса: "Биржевой симулятор" и "Конкурс розничных инвесторов".

Проект "Биржевой симулятор" предоставляет возможность студентам финансовых и экономических специальностей на бесплатной основе участвовать в торгах наиболее ликвидными акциями, организованными в учебной торговой системе, которая разработана на базе основной торговой системы KASE. Данный проект проводится Биржей с 2008 года. В 2017 году конкурс проходил под эгидой Global Money Week, в конкурсе приняли участие более полутора тысяч студентов, было заключено 16 277 сделок, объем которых составил 6,8 млрд тенге.

Конкурс розничных инвесторов был проведен Биржей с 01 ноября по 08 декабря 2017 года среди физических лиц, являющихся клиентами брокерских организаций – членов KASE. В рамках Конкурса участники могли совершать сделки купли-продажи акций представительского списка Индекса KASE в режиме реальных торгов. В 2017 году количество участников конкурса превысило 1 800. В период проведения конкурса участниками было заключено более 12 тысяч сделок на сумму более 1,5 млрд тенге, что составило 42 % от общего количества сделок с акциями представительского списка Индекса KASE, заключенных в этот же период в торговой системе KASE. Наилучшая доходность при заключении сделок во время конкурса составила 18,9 % годовых.

Трансформация листинга

В 2017 году Биржа завершила проект по трансформации официального списка ценных бумаг и реформированию требований к листинговым ценным бумагам и инициаторам их допуска.

В рамках подготовительных работ, необходимых для осуществления такой трансформации, Национальным Банком были разработаны и введены в действие с 01 июня 2017 года новые "Требования к эмитентам и их ценным бумагам, допускаемым (допущенным) к обращению на фондовой бирже, а также к отдельным кате-

гориям списка фондовой биржи"⁹, а Биржей – новые редакции внутренних документов "Листинговые правила" и "Правила определения размеров, сроков и порядка уплаты листинговых сборов".

Трансформация официального списка осуществлена с целью повышения конкурентоспособности Биржи, в том числе через создание более функциональной и удобной структуры официального списка Биржи как для розничных и институциональных инвесторов разных категорий, так и для существующих и потенциальных листинговых компаний. В новой структуре официального списка параллельно функционируют три площадки: "Основная" – для ценных бумаг крупных компаний, "Альтернативная" – для ценных бумаг средних и небольших компаний и "Смешанная" – для традиционно менее распространенных и специфических видов ценных бумаг, включая паи инвестиционных фондов, производные ценные бумаги, ГЦБ и ценные бумаги МФО. В основу новой структуры официального списка Биржи легла международная практика деления биржевого рынка на две составляющие – основной рынок (Main Market) и альтернативный (Alternative Investments Market).

В целях формирования простого и понятного механизма распределения ценных бумаг между площадками "Основная" и "Альтернативная", помимо листинговых требований к таким ценным бумагам и их эмитентам, были введены критерии для эмитентов ценных бумаг, соответствие которым является обязательным условием для включения либо перевода ценных бумаг на площадку "Основная" и их нахождения на этой площадке. Ценные бумаги, эмитенты которых не соответствуют установленным критериям, могут быть включены только на площадку "Альтернативная". В числе указанных критериев – срок существования эмитента данных ценных бумаг, который должен составлять не менее трех лет, наличие за каждый из трех последних лет дохода от основной деятельности не менее 3 000 000-кратного размера МРП и валюты баланса не менее 2 550 000-кратного размера МРП.

⁹ Утверждены постановлением Правления Национального Банка Республики Казахстан от 27 марта 2017 года № 54.

Листинговые требования для ценных бумаг площадки "Основная" и выпустивших эти ценные бумаги эмитентов различаются в зависимости от вида ценных бумаг и сектора (категории) данной площадки. В секторе "акции" площадки "Основная" по-прежнему выделена отдельная категория ценных бумаг, прошедших IPO, – "Премиум".

Для ценных бумаг и выпустивших эти ценные бумаги эмитентов площадки "Альтернативная" существенно снижены листинговые требования (в основном касаются стандартов финансовой отчетности и требования к аудиторской организации), требования по раскрытию информации предъявляются только в рамках, установленных казахстанским законодательством, и существенно снижены размеры листинговых сборов.

По результатам трансформации Биржа получила более прозрачную, понятную и удобную структуру официального списка для всех категорий инвесторов, эмитентов и других заинтересованных лиц, облегчила доступ к фондовому рынку сравнительно небольшим компаниям, получила возможность проводить более эффективную стратегию по привлечению новых эмитентов и инвесторов, а также благодаря новому подходу Национального Банка – расширению полномочий Биржи в части создания новых площадок и секторов в структуре официального списка и введению листинговых требований – большую гибкость и оперативность в совершенствовании и адаптации листинговых требований при изменении как внутренних, так и внешних факторов.

С даты начала функционирования альтернативной площадки процедуру листинга на ней прошли ценные бумаги семи эмитентов, в том числе акции четырех наименований и три выпуска облигаций. Заключено 7 955 сделок на вторичном рынке, в том числе 7 663 с акциями и 267 сделок с корпоративными облигациями. Объем торгов составил 30,8 млрд тенге (в том числе 9,5 млрд тенге пришлось на корпоративные облигации, 21,4 млрд тенге на акции) или 6,3 % от всего объема торгов на вторичном рынке негосударственными ценными бумагами за указанный период.

Внедрение новых инструментов

Краткосрочные облигации. С 2016 года на KASE был внедрен новый биржевой продукт "Коммерческие облигации". Данный вид облигаций может быть выпущен только листинговыми компаниями на срок не более 12 месяцев. При этом регистрация и листинг данных облигаций осуществляются по упрощенной процедуре и по сниженным ставкам листинговых сборов, что позволяет компаниям быстро и недорого привлечь краткосрочное финансирование на фондовом рынке.

Данным инструментом в 2017 году воспользовались четыре эмитента, всего было залистинговано пять выпусков, объем заимствований составил 13,3 млрд тенге, доходность при размещении варьировала в диапазоне 11 % – 14,88 % годовых. Облигации торгуются и на вторичном рынке, объем сделок с ними в 2017 году составил 1,2 млрд тенге.

Обеспеченные облигации. В течение 2017 года в рамках подписанного меморандума о взаимном сотрудничестве между АО "Экспортная страховая компания "KazakhExport" и Биржей проводились работы по созданию механизма выпуска экспортоориентированными организациями облигаций, обеспеченных страховой защитой от риска дефолта эмитента. Индикативный тариф страхования определен на уровне 2 % годовых, а объем обеспеченного выпуска облигаций – до 5 млрд тенге. В течение года были проведены встречи с собственниками и руководителями экспортоориентированных компаний для предоставления консультаций по применению инструментов фондового рынка.

В конце 2017 года Советом директоров АО "ЭСК "KazakhExport" были утверждены Правила страхования гражданско-правовой ответственности экспортера по облигациям, где приведен механизм и порядок привлечения заемных средств на фондовом рынке путем выпуска таких облигаций.

Облигации с якорным инвестором. В 2017 году была проведена работа с АО "Банк Развития Казахстана" с целью разработки и продвижения новых финансовых

инструментов, которые предусматривали бы оказание мер государственной поддержки бизнеса через использование инструментов фондового рынка. Согласно предварительной договоренности банк будет осуществлять финансирование проектов компаний через покупку их облигаций сроком до 5 лет в объеме до 100 % от их выпуска. При этом данные облигации должны быть обеспечены страховой защитой от риска дефолта АО "ЭСК "KazakhExport", или эмитент облигаций должен иметь рейтинг не ниже BB по шкале международного рейтингового агентства Standard & Poor's или аналогичных рейтингов от международных агентств FitchRatings и Moody's Investors Service.

Субсидирование купонной ставки. В 2017 году Биржа продолжила работы по проекту внедрения механизма субсидирования купонной ставки по облигациям. Биржей был подготовлен проект поправок в Предпринимательский кодекс, который получил поддержку со стороны участников рынка, и в рамках законопроекта о предпринимательстве был направлен на рассмотрение в Парламент Республики Казахстан.

Иностранные валюты. С целью расширения линейки инструментов и увеличения объемов торгов российским рублем и китайским юанем с 20 февраля 2017 года были открыты торги инструментами RUBKZT_TOM и CNYKZT_TOM и с 11 сентября 2017 года торги инструментом CNYKZT_SPT. Заинтересованность во внедрении названных инструментов была выявлена в результате проведенного опроса членов валютного рынка.

Перевод финансовых инструментов на схему расчетов T+2

Расширение расчетов по схеме T+2. На текущем этапе перевод финансовых инструментов фондового рынка на торговлю в режиме T+2 осуществляется в соответствии с Порядком включения финансовых инструментов в Список финансовых инструментов фондового рынка, по сделкам с которыми Биржа осуществляет клиринговую деятельность, при условии, что финансовый инструмент находится в представительском списке

Индекса KASE или в списке акций первого класса ликвидности.

За 2017 год на схему расчетов T+2 были переведены акции шести наименований. С учетом ранее переведенных на данную схему инструментов по состоянию на 01 января 2018 года на фондовом рынке по схеме расчетов T+2 рассчитывались сделки с акциями 19 наименований.

Изменения в семействе индексов KASE

Индекс KASE. В марте 2017 года в целях совершенствования методики формирования списка Индекса KASE были разработаны новые критерии включения и нахождения ценных бумаг в представительском списке Индекса KASE, которые обеспечивают нахождение в нем наиболее ликвидных акций крупных и финансово устойчивых компаний, являющихся юридическими лицами Казахстана.

В качестве критериев отбора использована практика включения компаний и их ценных бумаг в биржевые индексы S&P – это:

- рыночная капитализация;
- финансовая устойчивость;
- ликвидность акций.

В качестве критерия для включения и нахождения акций в Списке по размеру компании установлен минимальный размер капитализации компании-кандидата – 13 млрд тенге.

Соответствующие поправки в Методику расчета индикаторов фондового рынка введены с 15 апреля 2017 года.

Индикаторы рынка корпоративных облигаций. В сентябре в целях создания репрезентативных индексов рынка корпоративных облигаций и в связи с внедрением новой структуры официального списка ценных бумаг разработаны новые индикаторы для основной – серия KASE_BM* – и альтернативной – серия KASE_BA* – площадок.

В представительские списки данных индикаторов могут быть включены неиндексированные тенговые облигации при условии наличия маркет-мейкера по ним и отсутствия у их эмитента неурегулированной задолженности по выплате купонного вознаграждения и/или основного долга по любым выпущенным им облигациям.

Совершенствование СУР

СУР на фондовом рынке. В 2017 году KASE продолжила работы над внедрением нового механизма расчета обеспечения по заявкам и сделкам на фондовом рынке, к которым применяется схема расчетов T+2 – единый лимит. В феврале 2017 года единый лимит был успешно введен в эксплуатацию. Целью применения единого лимита является измерение и поддержание уровня достаточности маржевого обеспечения, необходимого для подачи заявок и заключения сделок по каждому торговому счету (собственному или клиентскому) участника рынка.

Новый механизм позволяет оценивать совокупный портфель участника, который составляют активы, находящиеся на торговом счете участника, и учитывать его в качестве обеспечения под открытые позиции по заявкам и сделкам, к которым применяется схема расчетов T+2. Обеспечением, помимо денег, могут являться ценные бумаги, торгуемые по схеме T+2.

Согласно единому лимиту портфель участника торгов оценивается по рыночной стоимости с учетом соответствующих дисконтов, устанавливаемых KASE.

Единый лимит снизил нагрузку на депонируемое участниками обеспечение под заявки и сделки T+2, тем самым обеспечивая более активную и эффективную торговлю в секторе T+2.

Дополнительно в целях превентивного управления дефолтами KASE продлила до 17.15 ALT торговый день по операциям репо с неттингом, где базовым активом являются ценные бумаги, торгующиеся по схеме T+2. Таким образом, по завершении в 17.00 ALT торгового дня ценными бумагами в секторе T+2 участники, обнару-

жившие недостаток активов для исполнения текущих обязательств, имеют возможность заключить сделки ре-по с неттингом для переноса расчетных обязательств на следующий день. Данная возможность самостоятельного переноса обязательств способствует снижению риска возникновения дефолта.

СУР на валютном рынке. В целях совершенствования СУР на валютном рынке в первом полугодии 2017 года были проведены работы по актуализации внутренней нормативной базы, регламентирующей осуществление процедур по управлению рисками и урегулированию дефолтов.

Был определен порядок взаимодействия Биржи и Национального Банка в части урегулирования дефолтов, при которых Национальный Банк вправе выступить провайдером ликвидности, предоставляя Бирже возможность оперативно привлекать необходимые для урегулирования дефолта средства.

С 09 февраля 2017 года введен дополнительный элемент СУР на валютном рынке – лимит открытия позиции участника в зависимости от величины его гарантийного взноса. Режим расчетов с установлением данного лимита применяется к тем участникам торгов, в отношении которых зафиксированы показатели снижения их финансовой устойчивости.

В декабре 2017 года Биржа анонсировала участникам валютного рынка дальнейшие планы по совершенствованию СУР в рамках проектов по внедрению института центрального контрагента (ЦК) и предоставлению допуска брокерам на валютный рынок.

Внедрение ЦК. При внедрении функций ЦК на валютном рынке KASE будет выстраивать СУР валютного рынка, включающую необходимые элементы защиты от дефолтов и исполнения обязательств участников рынка.

В течение 2017 года была разработана концепция внедрения ЦК на валютном рынке Биржи, которая предусматривает следующие основные элементы:

- внедрение маржевого обеспечения сделок, а также наличие клиринговых резервных и гарантийных фондов, которые будут основными линиями защиты от рыночных рисков;
- совершенствование системы мониторинга членов Биржи и внедрение эффективного дефолт менеджмента;
- наличие провайдера ликвидности для обеспечения своевременного закрытия позиций участников;
- внедрение системы управления лимитами открытых позиций участников и контроля достаточности обеспечения.

Внедрение ЦК на валютном рынке планируется осуществить в 2018 году.

Доступ брокеров на валютный рынок.

Проект по предоставлению брокерским организациям прямого доступа на биржевой валютный рынок был инициирован KASE в 2016 году.

В течение 2017 года был разработан План, согласно которому допуск брокерских организаций на валютный рынок будет осуществлен в два этапа. На первом этапе допуск брокерских организаций будет осуществлен в режиме полной предварительной поставки продаваемой и/или оплаты покупаемой иностранной валюты с ограничением обслуживания брокерскими организациями только физических лиц, на втором этапе, после завершения работы по совершенствованию СУР на валютном рынке – в режиме с частичным обеспечением.

Во второй половине 2017 года были подготовлены изменения в соответствующие НПА Национального Банка и правила Биржи, а также инициированы работы по техническому обеспечению допуска брокерских организаций на валютный рынок. Завершение работ и ввод в действие нормативных документов планируется в первой половине 2018 года.

Стратегическое направление 2. Повышение клиентоориентированности KASE и ее услуг

Мероприятия по поддержке эмитентов

В рамках работ с листинговыми компаниями, в целях улучшения коммуникаций между участниками рынка, листинговыми компаниями, инвесторами и иными заинтересованными лицами Биржа проводит на своей площадке мероприятия "День эмитента".

В течение года совместно с брокерскими и листинговыми компаниям было организовано и проведено 11 таких мероприятий для следующих компаний: АО "БАСТ", АО "КЕГОК", АО "КазТрансГаз", АО НК "Қазақстан темір жолы", АО "КазТрансОйл", АО "Банк Развития Казахстана", АО "Tengri Bank", АО "Банк Хоум Кредит". Мероприятия широко освещались в средствах массовой информации, среди участников были отмечены также институциональные инвесторы – представители страховых компаний и банков второго уровня.

Биржа активно поддерживает листинговые компании также путем участия в Road-show и пресс-конференциях, проводимых листинговыми компаниями при листинге и размещении их ценных бумаг на Бирже.

07 августа KASE провела обучающую программу "Основы фондового рынка" для работников финансовых и юридических подразделений листинговых компаний. Целью Программы является повышение уровня осведомленности работников листинговых компаний об отечественном фондовом рынке. Слушатели получили практические знания об основах фондового рынка и применения финансовых инструментов в управлении финансовыми потоками компании.

В течение года проводились обучающие мероприятия для листинговых компаний с целью способствования росту уровня корпоративного управления в листинговых компаниях и повышения их открытости для действующих и потенциальных инвесторов.

В частности, в октябре был проведен семинар "Основы корпоративного управления", организованный Биржей для отечественных компаний. На мероприятии были освещены вопросы применения международной практики корпоративного управления в Казахстане, рассмотрены недостатки при построении систем управления и контроля в компаниях, освещены вопросы информационной безопасности компаний.

Вопросам повышения качества отчетности компаний был посвящен круглый стол "Внедрение практики ESG отчетности в Казахстане и перспективы развития", который проведен Биржей при поддержке International Financial Corporation (IFC).

KASE одна из 32 бирж мира, распространяющих методiku по составлению отчета по критериям экологичности, социальной ответственности и корпоративного управления (ESG), и из 18, продвигающих критерии ESG через тренинги.

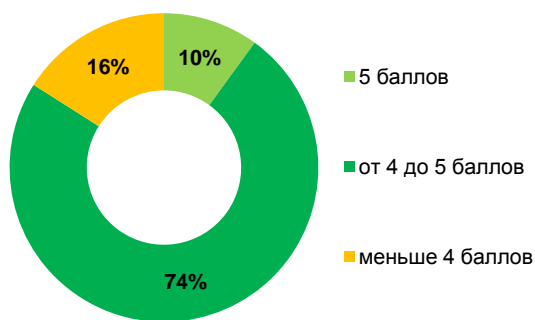
Биржа регулярно осуществляет обзор действующей регуляторной базы, а также собственных процедур и условий с целью определения возможных препятствий для выхода на рынок новых эмитентов. В течение 2017 года Биржа продолжала работать на площадке АФК в проектных офисах. Результатом работы стали предложения Биржи, направленные на:

- внедрение механизма субсидирования купонной ставки по облигациям, выпущенным казахстанскими компаниями;
- расширение налоговых льгот по доходам по паевым инвестиционным фондам;
- упрощение преобразования ТОО в АО;
- оптимизацию раскрытия эмитентами информации;
- улучшение качества работы аудиторских организаций.

Перечисленные предложения вошли в законопроекты, которые в течение 2017 года были внесены на рассмотрение Парламента Республики Казахстан.

Оценка удовлетворенности клиентов

РИС. 39: ОБЩАЯ ОЦЕНКА ЧЛЕНОВ БИРЖИ



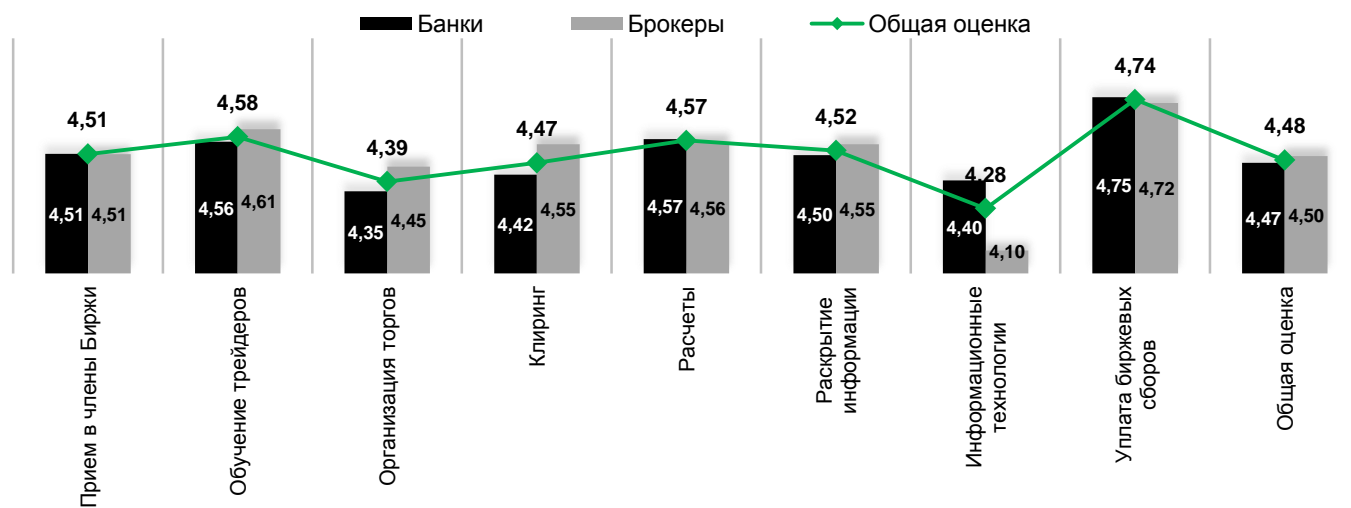
В рамках задачи по повышению клиентоориентированности в 2017 году KASE разработала Методику оценки удовлетворенности деятельностью Биржи ее членами (далее в этом разделе – Методика). Методика предусматривает ежегодное анкетирование с целью оценки качества предоставляемых KASE ее членам услуг и основных аспектов используемых бизнес-процессов – прием в члены Биржи, обучение трейдеров, организация торгов, клиринг, расчеты, раскрытие информации, информационные технологии и уплата биржевых сборов.

В рамках такой оценки в конце 2017 года было проведено анкетирование членов Биржи, в котором приняли участие 50 из 56 членов Биржи (89 %).

Оценка осуществлялась по пятибалльной системе. Из 50 респондентов 10 % дали оценку в 5 баллов (максимальный балл), от 4 баллов до 5 баллов присвоили 74 % респондентов и 16 % респондентов дали оценку ниже 4 баллов.

Общая оценка удовлетворенности членов Биржи за 2017 год составила 4,48 балла или 89,6 % удовлетворенности из 100 %. KASE ставит перед собой цели улучшить данный показатель и намерена проводить такое анкетирование на регулярной основе.

РИС. 40: ОЦЕНКА УДОВЛЕТВОРЕННОСТИ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬЮ БИРЖИ



Усовершенствование системы is2in

На данный момент члены Биржи и листинговые компании представляют Бирже свои документы и информацию посредством системы электронного документооборота Is2In. Данная система позволяет организациям осуществлять передачу Бирже документов и информации в электронном виде без предоставления бумажных версий таких документов и сообщений информационного характера.

В течение 2017 года функции системы Is2In были доработаны и расширены, в частности внедрены:

- использование принципа личного кабинета с соответствующими данными и характеристиками компании для ее более глубокой идентификации по требуемым признакам;
- унификация групп, проверяющих документы, и поиска проверенных/опубликованных/отклоненных документов;
- совершенствование функции по автоматическому выставлению напоминаний о необходимости предоставления компанией того или иного документа;
- визуализация предоставленной компанией информации, требующей более быстрой проверки и обработки;
- возможность отправки шаблонизированных комментариев к документам.

Запуск Службы взаимодействия с пользователями (Service Desk)

С 25 декабря 2017 года на KASE начала работу служба Service Desk по вопросам технической поддержки внешних пользователей информационных систем Биржи.

Service Desk выполняет функции приема, регистрации, классификации обращений пользователей, обратной связи, а также предоставления решений по запросам. Всего предусмотрено три уровня поддержки от справочно-информационного сервиса до технического сопровождения.

Развитие корпоративного интернет-сайта

Интернет-сайт KASE является одним из основных информационных ресурсов о фондовом рынке Казахстана, который предоставляет своим посетителям информацию о членах Биржи, листинговых компаниях и финансовых инструментах. Отличительной чертой сайта www.kase.kz является его высокая информативность, которая обусловлена большим ежедневным потоком информационных сообщений, формируемых в режиме реального времени в трех языковых версиях: на казахском, русском и английском языках.

В течение 2017 года проводились разработка и тестирование новой версии сайта Биржи. Перевод нового корпоративного сайта на главный домен www.kase.kz был осуществлен 03 января 2018 года.

Одним из главных нововведений нового сайта Биржи является запуск целевых страниц (лендингов), посвященных четырем основным целевым группам пользователей интернет-сайта KASE. Целью создания лендингов является адаптация контента интернет-сайта под запросы пользователей конкретных категорий. с помощью новых целевых страниц KASE стремится сделать свою деятельность более открытой и понятной для клиентов и партнеров. На лендингах собрана самая полезная и релевантная информация в ярком и кратком изложении.

Факты и цифры по новому сайту Биржи:

- страниц сайта – более 500 тыс., их них информационных сообщений о рынках Биржи, показателях торгов, торгуемых инструментах и их эмитентах – более 450 тыс.;
- документов на сайте – около 75 тыс., из них документов, опубликованных в рамках раскрытия информации о листинговых компаниях, – около 28 тыс.;
- количество страниц, посвященных ценным бумагам и торгуемым инструментам, – 5 199, включая архивные страницы;
- посещаемость – около 3 500 посещений в день;

- география просмотров – Казахстан (80 %), Россия (4 %), Великобритания (3,7 %), США (3,2 %), Ирландия (2,6 %).

Улучшение имиджа Биржи и повышение информированности о ее деятельности

В 2017 году KASE проводила взвешенную политику публичных выступлений, а также в достаточном объеме раскрывала информацию о результатах своей деятельности и работы биржевого рынка через средства массовой информации и другие общедоступные каналы информации.

Данная работа осуществлялась по таким направлениям, как распространение в СМИ официальных сообщений, комментариев и ответов на запросы, организация интервью и публикаций, выпуск информационно-разъяснительной брендированной продукции, проведение мероприятий по продвижению биржевого рынка и KASE.

Новым каналом распространения информации Биржи и взаимодействия со СМИ стали ежемесячные и внеочередные медиабрифинги KASE, проводимые наряду с ежеквартальными пресс-конференциями.

В целях подробного ознакомления участников медиарынка с работой KASE и биржевого рынка при партнерстве с Общественным фондом "Медиа Мектеп" и Международным центром журналистики (МЦЖ) Media Net были проведены два однодневных семинара для журналистов казахскоязычных и русскоязычных СМИ. В данных обучающих мероприятиях приняли участие в совокупности 43 сотрудника редакций электронных и печатных СМИ.

Политика Биржи в отношении СМИ была нацелена на управление информационным полем вокруг казахстанского фондового рынка и KASE, на установление взаимовыгодного партнерства.

В этих же целях в 2017 году KASE продолжила ежегодные встречи с главными редакторами ведущих СМИ страны, а также наградила представителей СМИ из

Forbes, Interfax-Kazakhstan и Atameken Business Channel, наиболее профессионально освещавших тему фондового рынка.

В 2017 году KASE совместно с телеканалом Atameken Business Channel на регулярной основе выпускала в эфир три тематические авторские программы Биржи на данном телеканале: "В курсе" (ежедневно), "Еженедельник KASE" (еженедельно) и "Фондовый рынок. Статус PRO" (еженедельно).

В целом, по данным мониторинговой системы "Alem Research", за отчетный период СМИ опубликовали свыше 15 000 упоминаний о Бирже или сообщений от имени Биржи. Данный перечень включает новости и пресс-релизы, интервью, публикации по результатам биржевых торгов, обзоры рынков, анонсы и информацию о мероприятиях с участием представителей Биржи.

В 2017 году Биржа принимала активное участие и выступала организатором и соорганизатором отраслевых мероприятий для участников рынка, регуляторов, экспертов и СМИ как в Казахстане, так и за рубежом. Одним из самых знаковых событий года стал VII Конгресс финансистов Казахстана, организованный Национальным банком совместно с KASE и Ассоциацией финансистов Казахстана. В рамках данного мероприятия Биржа организовала отдельную секцию по продвижению отечественного рынка ценных бумаг "Фондовый рынок как источник финансирования", на которой были рассмотрены текущие тенденции фондового рынка, перспективы развития и вклада в экономический рост Казахстана.

Стратегическое направление 3. Повышение эффективности и конкурентоспособности бизнеса

Продвижение рыночной информации

За отчетный год KASE запустила шесть новых информационных продуктов, среди них использование торговой информации в Non-display системе / создание Производной информации, предоставление информации членам Биржи, информационный терминал IRIS

Finance, Новости KASE и информационный канал в приложении Telegram @KASEInfoBot. @KASEInfoBot стал первым продуктом KASE, распространяемым через мобильный мессенджер. На 01 января 2018 года количество его пользователей составило 1 220 человек.

По итогам 2017 года биржевую информацию распространяют 10 вендоров, два из которых были привлечены в 2017 году. Введение новых информационных продуктов повлияло на заключение договоров с шестью новыми клиентами. Выросло количество подписчиков на просмотр торгов в режиме реального времени посредством интернет-сайта Биржи. Совокупный доход от продажи информационных продуктов составил 212,7 млн тенге, что на 6,6 % больше, чем годом ранее.

Развитие IT-систем и повышение надежности Data Center

Все технологические решения Биржи в настоящее время являются ее собственными разработками.

Биржа использует две торговые системы:

AST (Automated System of Trade) – для фондового рынка, рынка репо и деривативов (запуск осуществлен в 1998 году);

NEXT – для валютного рынка (запуск осуществлен в 2015 году).

Текущие бизнес-потребности требуют доработки и модернизации технологий Биржи, основные потребности заключаются в развитии торгово-клиринговых и сопутствующих им систем.

В течение 2017 года были проведены работы, направленные на повышения качества IT-систем, расширение возможностей и повышения отказоустойчивости систем. В рамках модернизации ЦОД Биржи сокращено количество старого серверного и сетевого оборудования, в результате чего существенно уменьшилось потребление электроэнергии в серверном помещении Биржи. Было приобретено новое серверное оборудование для виртуализации серверных систем и все информационные си-

стемы Биржи, имеющие возможность работы на виртуальных серверах, переведены в виртуализированную среду. В резервном центре Биржи обновлено все компьютерное оборудование и улучшена пропускная способность каналов связи.

Модернизация системы управления операционными рисками

Для повышения эффективности управления рисками на Бирже создана система раннего предупреждения рисков, проводится моделирование сценариев будущих рисков, улучшена система управления непрерывностью деятельности Биржи.

В 2017 году проведены следующие работы в части управления непрерывностью деятельности:

- разработаны и утверждены Правила обеспечения непрерывности и восстановления деятельности и План действий по обеспечению непрерывности и восстановления деятельности с учетом рекомендаций международных стандартов по управлению непрерывности бизнеса в соответствии с ISO 223012;
- ежеквартальная актуализация плана действий по обеспечению непрерывности и восстановления деятельности;
- тестирование плана действий по обеспечению непрерывности и восстановления деятельности.

В части управления операционными рисками:

- разработаны и утверждены правила управления рисками с учетом рекомендаций международных стандартов по управлению рисками Международной организации по стандартизации ISO 31000:2009 (управление рисками) и Международной организации комиссий по ценным бумагам (CPSS – IOSCO);
- выстроена новая система управления рисками, в результате внедрения которой уровень реализации операционных рисков в 2017 году снижен на 24 % в сравнении с 2016 годом; в 2017 году доля рисковых событий, возникающих по причине ошибок и сбоев в

информационных системах и внешних факторов,
снизились почти вдвое по сравнению с 2016 годом.

КОРПОРАТИВНЫЙ ОТЧЕТ

Корпоративное управление

Информация об акционерах

На 31 декабря 2017 года общее количество объявленных акций Биржи составило 5 млн штук, из них размещено 942 013 акций, акционерами Биржи являлись 54 лица, в том числе банки, брокерские организации, ЕНПФ, розничные инвесторы – физические лица. Национальному Банку принадлежала доля в 50,1 % от общего количества размещенных акций Биржи.

Общее собрание акционеров

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.

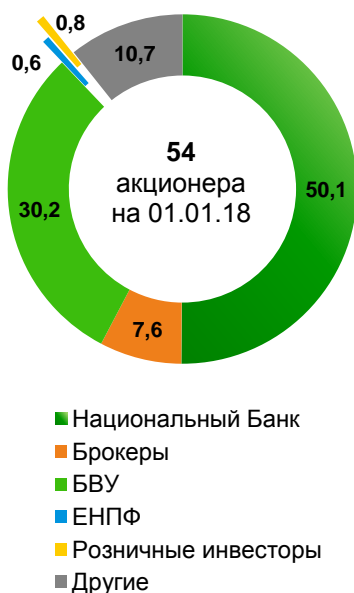
В течение 2017 года общее собрание акционеров Биржи утвердило изменения и дополнения в устав Биржи, дивидендную политику Биржи, изменения и дополнения в положение о Совете директоров, методику определения стоимости акций при их выкупе, изменения и дополнения в кодекс корпоративного управления Биржи.

Перечисленные документы разработаны в целях приведения деятельности Биржи в соответствие с наилучшей практикой корпоративного управления.

Совет директоров KASE

Совет директоров является органом управления Биржи и осуществляет общее руководство деятельностью Биржи за исключением решения вопросов, отнесенных законом Республики Казахстан "Об

РИС. 41: СТРУКТУРА АКЦИОНЕРОВ



акционерных обществах" и/или уставом Биржи к исключительной компетенции общего собрания акционеров Биржи.

Заседания Совета директоров KASE в 2017 году проводились на регулярной основе в соответствии с положением о Совете директоров. По мере необходимости Совет директоров проводил внеочередные заседания.

За отчетный период на заседаниях Совета директоров Биржи рассматривались как стратегические, так и текущие вопросы деятельности, входящие в его компетенцию. Перечень вопросов и решения по ним отражены в соответствующих протоколах заседаний Совета директоров Биржи и решениях, принятых путем заочного голосования его членов.

За отчетный период Советом директоров Биржи, в соответствии с законодательством Республики Казахстан о рынке ценных бумаг об акционерных обществах, рассмотрено и утверждено 47 документов Биржи, регулирующих ее внутреннюю деятельность, а также поправки в действующие внутренние документы Биржи.

Наиболее важные принятые решения:

- актуализированы внутренние документы в области осуществления биржевой деятельности ("Правила осуществления биржевой деятельности"), управления рисками ("Правила контроля за использованием инсайдерской информации"), клиринговой деятельности ("Правила осуществления клиринговой деятельности по сделкам с финансовыми инструментами");
- в течение 2017 года решений о заключении Биржей крупных сделок не принималось. С учетом требований статей 71–73 закона Республики Казахстан "Об акционерных обществах" был заключен ряд сделок с лицами, связанными с

Биржей особыми отношениями и в совершении которых имелась заинтересованность. Сторонами таких сделок были АО "Центр обеспечения деятельности Национального Банка Республики Казахстан", АО "Qazaq Banki", АО "Центральный депозитарий ценных бумаг", АО "СК "Сентрас Иншуранс", АО "BCC Invest" – дочерняя организация АО "Банк ЦентрКредит", АО "SkyBridge Invest", АО "Народный сберегательный банк Казахстана", АО "Дочерняя организация Народного Банка Казахстана "Nalyk Finance", АО "Казкоммерцбанк", АО "Казкоммерц Секьюритиз" (дочерняя организация АО "Казкоммерцбанк"), ТОО "РТРС", ТОО "Информационное агентство финансовых рынков "ИРБИС", ТОО "eTrade.kz". Информация о заключении указанных сделок была размещена в установленные законодательством Республики Казахстан сроки;

- принято решение о ликвидации ТОО "Информационное агентство финансовых рынков "ИРБИС".

Состав Совета директоров

(избранный решениями общего собрания акционеров Биржи от 15 мая 2015 года, 11 февраля 2016 года, 25 мая 2017 года)

Курманов Жанат Бостанович

(Председатель Совета директоров) – заместитель Председателя Национального Банка Республики Казахстан;

Абдразаков Ельдар Советович

председатель Совета директоров АО "Сентрас Секьюритиз";

Айнабаева Шолпан Рахманкуловна

Председатель Правления, член Совета директоров АО "Sky Bridge Invest", независимый директор, член Совета директоров АО "НГСК КазСтройСервис",

Управляющий директор ТОО "SB Capital" (ЭсБи Капитал), член Совета директоров – независимый директор KASE;

Алдамберген Алина Өтемісқызы

Председатель Правления KASE;

Джолдасбеков Азамат Мырзаданович

член совета директоров – независимый директор, председатель Совета директоров АО "Центральный депозитарий ценных бумаг" и АО "Единый регистратор ценных бумаг", член Совета директоров – независимый директор АО "Казкоммерцбанк", АО "Казкоммерц Секьюритиз" (дочерняя организация АО "Казкоммерцбанк"), независимый член Наблюдательного совета ЗАО "Казкоммерцбанк", член Совета директоров, лицо, имеющее право замещать председателя Совета директоров АО "Казахстанская фондовая биржа";

Кышпанаков Виктор Алексеевич

заместитель Председателя Правления АО "BCC Invest" – дочерняя организация АО "Банк Центр-Кредит";

Мухамеджанов Адиль Нурланович

заместитель директора Департамента монетарных операций Национального Банка Республики Казахстан;

Салимов Ертай Исмаилович

заместитель Председателя Правления АО "Народный сберегательный банк Казахстана", член Совета директоров – независимый директор KASE;

Ташметов Мирлан Жапарбекович

независимый директор KASE.

Работа комитетов и комиссий

На Бирже при Совете директоров для рассмотрения наиболее важных вопросов и подготовки реко-

мендаций Совету директоров действуют следующие комитеты Совета директоров и комиссии Биржи.

В соответствии с законом Республики Казахстан "Об акционерных обществах":

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

В соответствии с Требованиями к организационной структуре организатора торгов и составу листинговой комиссии фондовой биржи, утвержденными постановлением Правления Национального Банка Республики Казахстан:

- Листинговая комиссия;
- Комитет Совета директоров по финансовой отчетности и аудиту эмитентов.

В соответствии с Правилами признания сделок с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, заключенных на организованном и неорганизованном рынках ценных бумаг, как совершенных в целях манипулирования, формирования и работы экспертного комитета фондовой биржи, а также его количественного состава, утвержденными постановлением Правления Национального Банка Республики Казахстан:

- Экспертный комитет.

В соответствии с Порядком разрешения споров и конфликтов, возникающих в процессе осуществления сделок с финансовыми инструментами, утвержденным решением Совета директоров:

- 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 общества, утверждаемыми Советом директоров.

В 2017 году проведено: 14 заседаний Комитета Совета директоров Биржи по бюджету и стратегическому планированию; 12 заседаний Комитета Совета директоров Биржи по кадрам, вознаграждениям и социальным вопросам; 12 заседаний Комитета Совета директоров Биржи по внутреннему аудиту; 21 заседание Листинговой комиссии (включая заочные голосования); 10 заседаний Экспертного комитета Совета директоров Биржи; три заседания Комитета по финансовой отчетности и аудиту эмитентов.

В течение 2017 года Совет директоров в полной мере выполнил цели, задачи, функциональные обязанности, установленные Кодексом корпоративного управления Биржи, уставом Биржи, Положением о Совете директоров, что отразилось в том числе и на положительных финансовых результатах деятельности Биржи в 2017 году.

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.

Решением Совета директоров Биржи от 10 сентября 2015 года продлены полномочия членов Правления KASE до 2020 года.

Состав Правления Биржи

Алдамберген Алина Өтемісқызы,

Председатель Правления;

Сабитов Идель Марсильевич,

заместитель Председателя Правления;

Хорошевская Наталья Юрьевна,
заместитель Председателя Правления;

Цалюк Андрей Юрьевич,
заместитель Председателя Правления.

Турмагамбетов Кайрат Жумабекович,
управляющий директор по развитию.

Информация о вознаграждениях

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 50 % 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 директо-

ров, 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 2017 года членам Совета директоров Биржи было выплачено 51 812 000 (пятьдесят один миллион восемьсот двенадцать тысяч) 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, 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.

В течение 2017 года (за период с 01 января по 31 декабря 2017 года) членам Правления Биржи было выплачено 133 741 025,94 (сто тридцать три миллиона семьсот сорок одна тысяча двадцать пять) тенге 94 тиын.

Управление персоналом

По состоянию на 31 декабря 2017 года списочная численность KASE составила 143 единицы. В таблице представлена информация о структуре персонала KASE на конец отчетного периода.

| № | Наименование показателя | Фактическое значение |
|---|---|---|
| 1 | Штатная численность | 142 ед. |
| 2 | Списочная численность | 143 ед. |
| 3 | Возрастная структура персонала | 35–36 лет |
| 4 | Образовательная структура персонала (в среднем) | 1. Среднее специальное – четыре работника. 2. Высшее – 117 работников. 3. Послевузовское – 22 работника, в том числе: – доктора наук – один работник, – имеющие зарубежное образование – 15 работников, из них: – обучившиеся по программе "Болашак" – два работника |
| 5 | Гендерный состав | мужского пола – 57 чел. (40 %), женского пола – 86 чел. (60 %) |

Реализация политики управления персоналом

Политика управления персоналом (далее – Политика) является документом "верхнего уровня", утверждаемым решением Совета директоров и была разработана и утверждена в новой редакции в отчетном периоде. Политика направлена на достижение миссии KASE и реализацию ее целей и задач, а также определяет совокуп-

ность принципов и подходов, основанных на корпоративных ценностях Биржи, применяемых в процессе управления персоналом KASE.

Система подбора и приема кандидатов. Основными принципами конкурсного отбора являются прозрачность и объективность, где основным критерием приема на работу является соответствие специалистов предъявляемым квалификационным требованиям, а также соответствие кандидатов установленной корпоративной культуре KASE. Таким образом, за отчетный период было принято 30 кандидатов.

Стабильность кадров. Одним из показателей стабильности кадров является уровень текучести кадров, который составил на конец отчетного периода 13,8 % (количество выбывших по причине увольнения по собственному желанию – 19 человек).

Оценка деятельности работников. Оценка деятельности работников KASE осуществляется на основании внутренних документов. Основной целью системы оценки деятельности является стимулирование работников на достижение поставленных задач Биржи и соответствие заявленным требованиям к работникам KASE.

Обучение и развитие персонала. Обучение и повышение квалификации является частью корпоративной культуры KASE. Биржа поддерживает стремления работников к саморазвитию и повышению уровня профессионализма. Так, в 2017 году прошли обучение 63 работника Биржи по темам, касающимся управления изменениями и управленческих навыков, новых стандартов МСФО 9 и изменений в налоговом кодексе, противодействия легализации (отмыванию) доходов и финансированию терроризма и др.

Развитие корпоративной культуры KASE

Биржа активно развивает корпоративную культуру, в том числе поддерживает высокое корпоративное духа, сплоченности коллектива и приверженности работников Бирже, ее поставленным миссии, целям и задачам посредством поощрения работников за особо важные ра-

боты и проекты, проведенные в отчетном периоде, а также организации и проведения корпоративных мероприятий.

В 2017 году работники Биржи активно принимали участие в корпоративных мероприятиях, таких как Наурыз мейрамы совместно с Национальным Банком, Алматы марафон, День защиты детей (конкурс детских рисунков), тимбилдинг KASE и других внутренних корпоративных мероприятиях.

За добросовестный и безупречный труд, профессиональное мастерство и значительный вклад в развитие финансового сектора 10 работников Биржи были награждены Общественной медалью АФК "Лучший финансист", один работник Общественным орденом АФК "Заслуженный финансист".

Биржа поощрила 56 работников за особо важные работы и проекты, проведенные в 2017 году, в форме премирования и вручения благодарственных грамот.

Корпоративная социальная ответственность KASE

Особое внимание Биржей уделяется вопросу финансовой грамотности населения. В этой связи Биржа активно ведет просветительскую работу для разных групп населения, таких как молодежь (студенты), предприниматели и представители СМИ. Работники различных подразделений Биржи, в том числе руководство KASE на постоянной основе проводят познавательные лекции о фондовом рынке на территории Биржи и в вузах.

В течение года работниками Биржи были проведены благотворительные акции:

- благотворительная акция "Помощь пострадавшим от наводнения в Акмолинской области";
- благотворительная акция "Помощь ветеранам Великой отечественной войны";
- благотворительная акция "Помощь детскому дому № 1" в честь 01 сентября – Дня знаний.

Международная деятельность

Биржа в 2017 году продолжила свою деятельность по продвижению отечественного фондового рынка на международной арене.

Являясь членом трех международных биржевых ассоциаций – Всемирная федерация бирж (WFE), Федерация евро-азиатских бирж (FEAS), Международной Ассоциации Бирж стран СНГ (МАБ СНГ), KASE принимает активное участие в их деятельности. Биржевые ассоциации являются эффективной площадкой для обмена опытом в сфере улучшения сервиса биржевых организаций и повышения эффективности биржевого бизнеса в целом.

В рамках членства в WFE Биржа принимала участие в разработке отчета по увеличению розничной вовлеченности на развивающихся рынках. Со стороны KASE были предоставлены данные в динамике по активности розничных счетов в общем объеме торгов и количеству продуктов, доступных для торгов розничными инвесторами. Всего в исследовании принимали участие 14 бирж.

В сентябре 2017 года KASE организовала и провела недельный тренинг "FEAS Onsite Training" для работников бирж – членов FEAS. В тренинге приняли участие представители Muscat Securities Market, Nasdaq OMX Армения, CSD Iran, Iran Fara Bourse, Tehran Stock Exchange и Республиканской фондовой биржи "Тошкент". В рамках тренинга специалисты KASE провели общую презентацию фондового рынка Казахстана и более подробно рассказали о деятельности Биржи.

Председатель Правления KASE с 2015 года является председателем Рабочего комитета FEAS. В течение года под эгидой данной организации были проведены два рабочих заседания. В настоящее время продолжается работа по изучению норм регулирования фондового рынка согласно MIFID 2. – свода положений, регулирующего деятельность финансовых компаний Европейского Союза.

Биржа активно сотрудничает с международными институтами по вопросам внедрения лучших практик и стандартов в своей деятельности и применения международного опыта для дальнейшего развития отечественного фондового рынка.

В рамках присоединения Биржи к инициативе Организации Объединенных Наций "Устойчивые Фондовые Биржи" (UN SSE) в июне 2017 года Биржа совместно с Международной финансовой корпорацией Всемирного Банка организовала и провела круглый стол с профессиональными участниками рынка ценных бумаг, листинговыми компаниями и представителями экспертного сообщества, в рамках которого прошло обсуждение Методики ESG. Во втором полугодии Биржа при поддержке IFC и группы международных экспертов внесла дополнительные требования в Методику ESG, которые позволят повысить качество отчетности листинговых компаний по критериям ESG.

Биржа принимает активное участие в глобальных инициативах ООН, нацеленных на повышение роли женщин в обществе и повышение вовлеченности женщин в экономическую деятельность. В марте Биржа провела церемонию открытия торгов "Ring the Bell for Gender Equality", посвященную гендерному равенству и приуроченную к празднованию Международного женского дня 8 марта.

В 2017 году были организованы и проведены выездные рабочие встречи с целью обмена опытом, изучения механизмов привлечения эмитентов и инвесторов, особенностям структуры листинга и укрепления сотрудничества с ведущими биржевыми площадками, такими как Группа Японских Бирж, Iran Fara Bourse, Московская Биржа, Санкт-Петербургская Биржа, Nasdaq Таллин и Nasdaq OMX Армения.

В 2017 году в рамках международной конференции "Расчеты в национальных валютах Республики Казахстан и Китайской Народной Республики: текущее состояние, тенденции и перспективы" Биржа заключила меморандум о взаимопонимании с Bank of China limited. Меморандум призван способствовать развитию взаимо-

действия национальных финансовых рынков двух стран и придать новый импульс в развитии торгов и расчетов в национальных валютах Китая и Казахстана.

В ходе рабочего визита представителей Биржи в г. Москву в июне 2017 года KASE и ПАО "Московская биржа" (MOEX) заключили Меморандум о взаимопонимании с целью развития сотрудничества в сферах продвижения биржевых рынков Республики Казахстан и Российской Федерации. Основными целями сотрудничества являются содействие в предоставлении взаимного доступа профессиональным участникам биржевых рынков; обмен и распространение информации о биржевых торгах, торгуемых финансовых инструментах и их эмитентах; сотрудничество в области развития IT-инфраструктуры и внедрения наилучших мировых практик биржевой торговли, пред- и постторговых процедур.

Система управления рисками

На Бирже выстроена интегрированная система управления рисками, которая идентифицирует и дифференцирует следующие виды рисков:

- операционные;
- кредитные;
- рыночные и системные;
- правовые;
- репутационные;
- риски потери ликвидности;
- другие.

Интеграция функций управления рисками в бизнес-процессы позволяет своевременно выявлять риски, оценивать их влияние, эффективно реагировать на них в целях минимизации негативного воздействия и/или снижения вероятности их реализации. В целях поддержания эффективного процесса управления рисками в отчетном периоде на постоянной основе:

- производился обмен информацией между структурными подразделениями по вопросам, связанным с выявлением, идентификацией, оценкой рисков и контролем за ними;

- проводилась регулярная процедура идентификации рисков, а именно проведено ежегодное анкетирование по идентификации и оценке рисков в целях формирования и дальнейшего мониторинга регистра рисков и карты рисков, ключевых индикаторов рисков. Указанная предполагала выявление риск-факторов и объектов риска на основе всестороннего анализа всех бизнес-процессов;
- предпринимались меры, направленные на снижение рисков, в том числе внедрены унифицированные процедуры работы и элементы системы управления рисками, на регулярной основе проводились необходимые и целенаправленные процедуры, проводилась оценка текущих рисков, включая их мониторинг, пересмотрены параметры системы управления рисками в течение года, проводились работы по совершенствованию технологий и регламентов по деятельности Биржи, производились мониторинг и контроль всех запланированных мероприятий, предусмотренных в целях минимизации и завершенных в отчетном периоде;
- регулярно проводилось стресс-тестирование рисков собственных активов и клиринговой деятельности;
- регулярно проводилось бэк-тестирование рисков, возникающих при инвестировании собственных активов;
- функционировали Комитет по рыночным рискам, Инвестиционный комитет;
- регулярно проводилась работа по повышению риск-культуры работников Биржи, в том числе организован семинар в целях повышения риск-культуры на Бирже и проведено обучение для руководителей структурных подразделений по системе управления рисками и по внутренним документам системы управления рисками в целях установления риск-ориентированного подхода при принятии управленческих и операционных решений.

Кроме того, в отчетном периоде проведена систематизация накопленной истории рисковых событий и моделирование сценариев возможных рисков, что позволяет оперативно корректировать меры по управлению риска-

ми и формировать риск-ориентированный подход при принятии управленческих решений руководством Биржи, а также развивать альтернативные механизмы контроля рисков.

Отделом управления рисками проводилась работа по улучшению системы управления непрерывностью деятельности Биржи. В рамках ее совершенствования была разработана и утверждена Советом директоров Политика управления непрерывностью деятельности в новой редакции, где учтены международные стандарты по управлению непрерывностью деятельности ISO 22301, разработаны и утверждены Правлением Биржи Правила организации обеспечения непрерывности и восстановления деятельности и План действий по обеспечению непрерывности и восстановления деятельности.

В ходе учений работники Биржи использовали газо- и дымозащитные персональные комплекты и тренировались в эвакуации условных пострадавших работников. В процессе учения некоторые члены команды непрерывности и восстановления деятельности были передислоцированы в резервный центр с развертыванием работы по организации валютных торгов с использованием резервных серверов Биржи.

В 2017 году Отделом управления рисками изучен международный опыт контроля за использованием инсайдерской информации, с применением которого разработаны и утверждены Правила контроля за использованием инсайдерской информации. Указанные правила регламентируют, помимо прочего, порядок обеспечения конфиденциальности инсайдерской информации, порядок разграничения и мониторинга прав доступа к инсайдерской информации, порядок предотвращения случаев неправомерного использования инсайдерской информации на рынке ценных бумаг Республики Казахстан, а также порядок осуществления контроля за соблюдением Биржей, ее должностными лицами и работниками требований законодательства Республики Казахстан и правил внутреннего контроля, включая порядок предотвращения заключения сделок с использованием инсайдер-

ской информации и передачи/раскрытия инсайдерской информации.

Система внутреннего аудита

Для обеспечения функционирования системы внутреннего аудита на Бирже создана Служба внутреннего аудита, которая осуществляет свою деятельность на основе принципов независимости и объективности, оценивает риски, адекватность и эффективность контроля рисков в сфере корпоративного управления, операционной деятельности Биржи и ее информационных систем в части:

- достижения стратегических целей Биржи;
- достоверности и целостности информации о финансово-хозяйственной деятельности Биржи;
- эффективности и результативности деятельности Биржи и планов ее развития;
- сохранности активов Биржи;
- соответствия требованиям законодательства Республики Казахстан;
- соответствия уставу Биржи, внутренним документам Биржи, решениям органов Биржи;
- оценки качества и соответствия всех операционных систем, процессов и процедур Биржи, ее организационной структуры, качества и достаточности ее ресурсов для обеспечения деятельности и достижения целей Биржи;
- оценки качества безопасности (защищенности) информационных систем Биржи, их рациональности и эффективности использования.

Служба внутреннего аудита на постоянной основе отслеживает изменения контрольной среды и уровней рисков по деятельности Биржи для своевременного изменения используемых подходов в рамках выполнения отдельных проверок. Выявляемые недостатки и возможности совершенствования системы внутренних контролей Биржи отражаются в заключениях Службы внутреннего аудита, доводятся до сведения ответственных подразделений, Правления и Совета директоров Биржи.

За 2017 год Службой внутреннего аудита было выполнено 14 запланированных проверок, по результатам которых Правлением Биржи утверждены и реализуются планы мероприятий, направленные на улучшение внутреннего контроля по выявленным недостаткам.

Служба внутреннего аудита осуществляет регулярный мониторинг реализации указанных планов.

Экологическая ответственность

Биржа придерживается принципов экологичности при реализации общей деятельности. В целях управления собственным воздействием на экологическую среду и реализации указанных принципов осуществляются меры бережливого потребления бумаги, расходных материалов и энергоресурсов; внедряются и совершенствуются системы электронного документооборота и электронной отчетности.

СОКРАЩЕНИЯ И ТЕРМИНЫ

| | |
|-------------------------------|---|
| ALT | Алматинское время (GMT + 06:00) |
| EMEA | аббревиатура "Europe, the Middle East and Africa" |
| FTSE | Financial Times Stock Exchange |
| FEAS | Federation of Euro-Asian Stock Exchanges |
| IFC | International Finance Corporation |
| IPO | Initial Public Offering (первичное публичное размещение) |
| KASE | аббревиатура наименования АО "Казахстанская фондовая биржа" |
| KASE_BY | индекс доходности корпоративных облигаций |
| MSCI | Morgan Stanley Capital International |
| S&P | Standard & Poor's |
| 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 | средневзвешенная процентная ставка по сделкам открытия операций репо сроком на один день на рынке автоматического репо с государственными ценными бумагами Республики Казахстан |
| TWINA | средневзвешенная процентная ставка по сделкам открытия операций репо сроком на семь дней на рынке автоматического репо с государственными ценными бумагами Республики Казахстан |
| WFE | World Federation of Exchanges |
| АО | акционерное общество |
| АФК | Ассоциация финансистов Казахстана |
| БВУ | банк (банки) второго уровня |
| Биржа | АО "Казахстанская фондовая биржа" |
| группа биржевая группа | KASE, АО "Казахстанская фондовая биржа" и ее дочерние организации ТОО "Информационное агентство финансовых рынков "ИР-БИС" и ТОО "eTrade.kz" |
| ВВП | валовой внутренний продукт |
| г. | город |

| | |
|--------------------------------|--|
| ГЦБ | государственные эмиссионные ценные бумаги |
| ЕЦБ | Европейский центральный банк |
| Индекс KASE | индекс рынка акций KASE |
| ИРБИС | ТОО "Информационное агентство финансовых рынков "ИРБИС" – дочерняя организация Биржи |
| маркет-мейкер | член Биржи, признанный в качестве такового Биржей и принявший на себя обязательство постоянно объявлять и поддерживать двусторонние котировки по ценным бумагам определенного типа |
| млн | миллион |
| млрд | миллиард |
| МВФ | Международный валютный фонд |
| Министерство финансов | Министерство финансов Республики Казахстан |
| МРП | месячный расчетный показатель для исчисления пособий и иных социальных выплат, а также для применения штрафных санкций, налогов и других платежей в соответствии с законодательством Республики Казахстан, значение которого устанавливается законами Республики Казахстан "О республиканском бюджете" на соответствующие годы |
| МФО | Международная финансовая организация |
| Национальный Банк | Национальный Банк Республики Казахстан |
| НПП РК "Атамекен" | Национальная палата предпринимателей Республики Казахстан "Атамекен" |
| РФ | Российская Федерация |
| СМИ | средства массовой информации |
| США | Соединенные Штаты Америки |
| тыс. | тысяча |
| трлн | триллион |
| ТОО | товарищество с ограниченной ответственностью |
| Торговая система | торговая система АО "Казахстанская фондовая биржа" |
| ФРС | Федеральная резервная система |
| Центральный депозитарий | АО "Центральный депозитарий ценных бумаг" |