



KASE

ГОДОВОЙ ОТЧЕТ

2021

ОГЛАВЛЕНИЕ

ОБРАЩЕНИЕ ПРЕДСЕДАТЕЛЯ СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ	2
ОБРАЩЕНИЕ ПРЕДСЕДАТЕЛЯ ПРАВЛЕНИЯ	4
МИССИЯ, ВИДЕНИЕ И ЦЕЛЬ	7
О БИРЖЕ	8
КЛЮЧЕВЫЕ ТРЕНДЫ РЫНКА	12
СТРАТЕГИЧЕСКИЙ ОТЧЕТ	14
▶ Реализация стратегии развития на 2019–2021 годы	15
▶ Стратегическое направление 1. IT-модернизация	16
▶ Стратегическое направление 2. Запуск услуг центрального контрагента	18
▶ Стратегическое направление 3. Нарастивание ликвидности и глубины биржевого рынка	19
▶ Стратегическое направление 4. Внедрение принципов устойчивого развития	26
▶ Международная деятельность	30
▶ Стратегия развития Биржи на 2022–2024 годы	31
▶ Стратегическое направление 1. Повышение ликвидности на биржевых рынках	32
▶ Стратегическое направление 2. Развитие ЦК как ключевого инфраструктурного элемента	32
▶ Стратегическое направление 3. Внедрение инноваций и технологическая модернизация	33
▶ Стратегическое направление 4. Повышение ценности для стейкхолдеров	33
ОБЗОР РЕЗУЛЬТАТОВ	34
▶ Рынки KASE	39
▶ Операционные и финансовые результаты	56
КОРПОРАТИВНЫЙ ОТЧЕТ	60
▶ Корпоративное управление	61
▶ Внутренний аудит	67
▶ Система управления рисками	68
▶ Управление непрерывностью деятельности	69
▶ Информационная безопасность	70
СОКРАЩЕНИЯ И ТЕРМИНЫ	71



“ Подводя итоги работы Биржи в 2021 году, хотелось бы отметить, что несмотря на сохранявшиеся вызовы KASE реализовала задачи Стратегии развития на 2019–2021 годы

Алия Молдабекова
Председатель Совета директоров

ОБРАЩЕНИЕ ПРЕДСЕДАТЕЛЯ СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ

Уважаемые акционеры, клиенты и партнеры!

От лица Совета директоров я рада приветствовать вас на страницах годового отчета АО «Казахстанская фондовая биржа» за 2021 год.

Подводя итоги работы Биржи в 2021 году, хотелось бы отметить, что несмотря на сохранявшиеся вызовы KASE реализовала задачи Стратегии развития на 2019–2021 годы.

Биржа выполнила стратегические проекты, включая модернизацию торгово-клиринговых систем, внедрение услуг Центрального контрагента и торговли по омнибус-счетам, открыла сектор для торговли иностранными акциями KASE Global. Системная работа по внедрению нового функционала проводилась на протяжении последних трех лет, два из которых были осложнены условиями работы во время пандемии коронавируса.

Биржа продемонстрировала высокие количественные и качественные показатели, представленные в годовом отчете KASE. Важнейшие из них: совокупный объем торгов на Казахстанской фондовой бирже превысил 174,4 трлн тенге, увеличившись в 2021 году на 47,8 %; значение Индекса KASE выросло на 37,4 % до 3 675,28 пункта; количество лицевых счетов физических лиц в Центральном депозитарии достигло 218 336.

Качественные изменения инфраструктуры биржи, развитие линейки новых инструментов позитивно сказались на рынке корпоративного долга: увеличилось количество эмитентов, в том числе новые в виде микрофинансовых и лизинговых компаний. Значительно расширился сектор ценных бумаг инвестиционных фондов. Безусловно, работой на опережение стало развитие биржей условий для зеленого финансирования и продвижение принципов ESG.

Проведенная в 2021 году работа закрепила за KASE имидж наиболее высокотехнологичной и современной биржевой площадки в Центрально-Азиатском регионе. По технической оснащенности KASE сегодня соответствует ведущим биржам мира.

Продолжается работа Казахстанской фондовой биржи по включению акций и облигаций казахстанских компаний в международные индексы. Службы индексов MSCI и FTSE подтвердили, что Казахстан соответствует основным качественным критериям категории Emerging Markets в части регулирования, инфраструктуры и законодательства в отношении организованного рынка ценных бумаг. Предстоит работа над достижением количественных параметров для соответствия уровню Emerging Markets.

Бирже предстоит реализация новых проектов в ближайшей перспективе. На ближайшие три года выработана и принята новая Стратегия развития KASE.

Стратегия базируется на таких ключевых направлениях, как повышение ликвидности на биржевых рынках путем расширения спектра финансовых инструментов и услуг; установления торгово-клиринговых линков с биржами-партнерами, расширение круга эмитентов и инвесторов; развитие Центрального контрагента как ключевого инфраструктурного элемента; продолжение модернизации внешней и внутренней инфраструктуры и внедрение инноваций; повышение ценности биржи для стейкхолдеров.

Это амбициозные задачи, которые потребуют поддержки профессиональных участников биржевого рынка, тесного взаимодействия с финансовыми регуляторами. В минувшем году KASE продемонстрировала высокий профессиональный потенциал, способность находить в сложных ситуациях эффективные и результативные решения. Выражаю огромную благодарность коллективу Казахстанской фондовой биржи за слаженную, высокопрофессиональную работу, а акционерам и клиентам – за доверие, поддержку и эффективное сотрудничество.

С искренним уважением,

Алия Молдабекова

Председатель Совета директоров



“ В рамках Стратегии развития на 2019–2021 годы нами завершено в партнерстве с Московской биржей внедрение новых торгово-клиринговых систем на всех рынках.

Алина Алдамберген
Председатель Правления

ОБРАЩЕНИЕ ПРЕДСЕДАТЕЛЯ ПРАВЛЕНИЯ

Уважаемые акционеры, клиенты и партнеры!

2021 год стал годом завершения реализации стратегии развития на трехлетний период и годом постановки новых целей и задач. АО «Казахстанская фондовая биржа» в условиях глобальных вызовов целенаправленно и успешно реализовала стратегические задачи, обеспечила качественное и бесперебойное предоставление своих услуг. Биржа не только сохранила высокую устойчивость как финансовый институт страны, но и вышла на новую технологическую ступень развития. Это позволило нам укрепить лидирующие позиции KASE на биржевом пространстве Казахстана и Центральной Азии и отразилось в получении престижной награды “Best Exchange in Central Asia” от финансового журнала CFI.co в марте 2022 года.

В рамках Стратегии развития на 2019–2021 годы нами завершено в партнерстве с Московской биржей внедрение трех новых торгово-клиринговых систем и услуг центрального контрагента на всех рынках. Это позволило KASE внедрить новые торговые инструменты и расчетные циклы, повысить надежность IT-инфраструктуры Биржи, снизить риски и создать возможности для высокочастотной торговли. На 01 января 2022 года на фондовом рынке представлены 904 инструмента, при этом в режиме T+2 торгуется свыше 260 инструментов.

Сервис центрального контрагента позволил обеспечить гарантии для инвесторов в своевременном получении активов по сделкам, внедрить управление рисками и адекватную оценку инструментов в режиме реального времени. Впервые на организованном рынке страны внедрен неттинг позиций участников по всем видам сделок фондового рынка, включая сектора купли-продажи и репо. В настоящее время для обмена данными между участниками биржевых торгов в режиме реального времени используется FIX-протокол передачи данных, являющийся международным стандартом. Основанный на FAST сервис предоставления биржевой информации обеспечивает оптимизацию электронного обмена финансовой информацией, в частности, распространение большого объема данных с минимальной задержкой.

Своевременность и важность реализуемых проектов отразились и в растущих показателях KASE и биржевого рынка.

Совокупный объем торгов на KASE достиг отметки в 174,4 трлн тенге, увеличившись за год на 47,8 % или 56,5 трлн тенге. Также значительно – на 37,4 % до 3 675,28 пункта – выросло значение Индекса KASE. На 01 января 2022 года в торговые списки KASE входили негосударственные ценные бумаги 558 наименований 228 эмитентов. Капитализация рынка акций выросла за год на 51 % до 28,8 трлн тенге; позитивная динамика наблюдалась практически по всем биржевым сегментам.

Вдохновляющим мы считаем дебют нашего нового сектора KASE Global, где с 15 ноября стартовали торги иностранными акциями 25 наименований, допущенными впервые к обращению на KASE. На конец года на KASE Global были доступны для инвестирования 43 наименования акций американских эмитентов.

Важными событиями 2021 года также стали такие проекты, как предоставление членам Биржи возможности торговать с использованием омнибус-счетов, перевод рынка деривативов на новую торгово-клиринговую систему SPECTRA, запуск программ по повышению ликвидности на фондовом рынке, создание новой площадки “Частное размещение”. В целом, процессы цифровизации, проводимые на бирже, упростили процедуры листинга для эмитентов, которые теперь могут воспользоваться услугой онлайн.

Благодаря интенсивному развитию линейки биржевых инструментов, а также широкой просветительской работе среди населения на KASE растет сегмент частных инвесторов.

С начала 2021 года на локальном рынке наблюдается значительное увеличение количества розничных инвесторов, инвестирующих на фондовом рынке. Так, если в начале года в Центральном депозитарии числился 132 861 лицевой счет физических лиц, то на 01 января 2022 года в статусе инвесторов в базе ЦД значились 218 336 лицевых счетов, открытых на 199 306 физических лиц.

За 2021 год по сравнению с 2020 годом количество ежедневных сделок на биржевом фондовом рынке выросло в 2,4 раза, количество активных счетов – в 2,5 раза. Если в 2020 году на рынке акций ежедневно заключалось порядка 800 сделок со средним объемом 1,2 млн тенге, то за 2021 год их количество выросло до 1,9 тысячи сделок со средним объемом одной сделки 0,9 млн тенге, что говорит о возрастающей заинтересованности розничных инвесторов в инструментах фондового рынка.

Биржа активно проводит работу по повышению финансовой грамотности совместно с профессиональными участниками биржевого рынка и СМИ. Мы используем различные формы работы – выступления и публикации в газетах и соцсетях, передачи на ТВ, семинары, вебинары, посвященные различным аспектам фондового рынка. В том числе и в рамках проекта Global Money Week, который направлен на повышение финансовой грамотности школьников и студентов. Мы также традиционно, с 2008 года, проводим конкурс “Биржевой симулятор”, который привлек в 2021 году более 3 000 студентов из более 100 вузов.

Еще одно принципиальное направление работы KASE – продвижение ESG стандартов в Казахстане. В течение 2021 года Биржей была создана ESG инфраструктура, определены минимальные листинговые сборы, заключены соглашения с рядом компаний по верификации облигаций на соответствие критериям ESG. На 01 января 2022 года в официальном списке KASE находилось уже шесть выпусков облигаций устойчивого развития: три выпуска “зеленых” облигаций на общую сумму 34 млрд тенге и три выпуска социальных облигаций на сумму более 29 млрд тенге. За последние годы рынок зеленого финансирования вырос в несколько раз и усложнился за счет разнообразия инструментов и целей финансирования. Поэтому участники рынка отмечают потребность в дополнительных разъяснениях касательно ESG практик на рынке капитала, а также международных стандартов устойчивого развития. Мы видим, что компаниям еще необходимо время на адаптацию и переход к таким стандартам. И мы продолжим эту перспективную работу.

Мы также держим в разработке вопросы создания новых продуктов и сервисов в области устойчивого развития и их применения на казахстанском финансовом рынке, а также возможность внедрения “зеленого индикатора”, который бы отражал уровень соответствия компаний критериям ESG.

Мы считаем, что появление индекса устойчивости будет стимулировать больше компаний к раскрытию информации по критериям ESG.

В 2022 году мы приступим к реализации новой Стратегии развития на 2022–2024 годы, которую утвердили в конце 2021 года. Стратегия направлена на работу в четырех ключевых направлениях: повышение ликвидности на биржевых рынках путем расширения спектра финансовых инструментов и услуг, установление торгово-клиринговых линков с биржами-партнерами, расширение круга эмитентов и инвесторов; развитие Центрального контрагента, как ключевого инфраструктурного элемента; модернизация внешней и внутренней инфраструктуры и внедрение инноваций; повышение ценности Биржи для стейкхолдеров.

В 2022–2023 году мы планируем активно развивать технологичные решения доступа к рынку, биржевым услугам и биржевой информации, которые позволят инвесторам вести свои портфели, проверять инвестиционные гипотезы, пробовать свои силы в качестве игроков биржевого рынка.

Для Биржи, как одного из ключевых инфраструктурных элементов финансового рынка, особую важность имеет внедрение передовых технологических решений в соответствии с лучшими мировыми практиками. По этой причине мы планируем продолжить автоматизацию наших сервисов, приведение в соответствие с международными стандартами наших информационных технологий и информационную безопасность.

Это серьезная заявка на будущее. И я, выражая огромную благодарность коллегам, партнерам, акционерам за нашу слаженную и эффективную работу в 2021 году, уверена, что с поставленными задачами мы справимся. Верю, что наше стабильное партнерство, огромный опыт, в том числе антикризисный, послужат нам залогом дальнейшего прогресса в развитии не только Казахстанской фондовой биржи, но и всего фондового рынка страны.

С искренним уважением,

Алина Алдамберген
Председатель Правления

МИССИЯ, ВИДЕНИЕ И ЦЕЛЬ



Миссия

Содействие экономическому росту Республики Казахстан посредством:

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



Видение

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



Цель

Достижение и поддержание статуса ведущей биржевой площадки в регионе и повышение ценности KASE для стейкхолдеров.





KASE

О БИРЖЕ

АО «Казахстанская фондовая биржа» (KASE или Биржа) была создана в 1993 году через два дня после ввода национальной валюты – тенге. Биржа за 28 лет прошла эволюцию от голосовых торгов до полноценной современной налаженной торгово-клиринговой и расчетной инфраструктуры, отвечающей международным стандартам. В настоящее время Биржа имеет диверсифицированный бизнес, выстроенный за 28 лет, благодаря функционированию четырех основных рынков: валютного, фондового (ценных бумаг), денежного (операции репо и своп) и рынка деривативов. Универсальность площадки KASE дает участникам торгов возможность участникам торгов активно проводить операции на нескольких рынках. Возможность работы с различными видами финансовых инструментов обеспечивает наилучшие условия для управления ликвидностью и реализации инвестиционных стратегий участников торгов и их клиентов.

Биржа является полноправным членом международных биржевых ассоциаций, таких как WFE, FEAS и МАБ СНГ, что подтверждает соответствие основных аспектов деятельности казахстанской торговой площадки международным стандартам и наилучшей мировой практике.

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

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

Биржа предоставляет весь перечень услуг: членство, листинг, торговые и постторговые услуги (клиринг, расчеты ЦК), распространение рыночной информации, а также расчет и сопровождение индексов и индикаторов.

По состоянию на 01 января 2022 года членами Биржи являлись 50 профессиональных участников, в том числе все лицензированные банки и брокерские организации Республики Казахстан, четыре иностранных участника, две международных финансовые организации.

Официальный список Биржи подразделяется на четыре площадки:

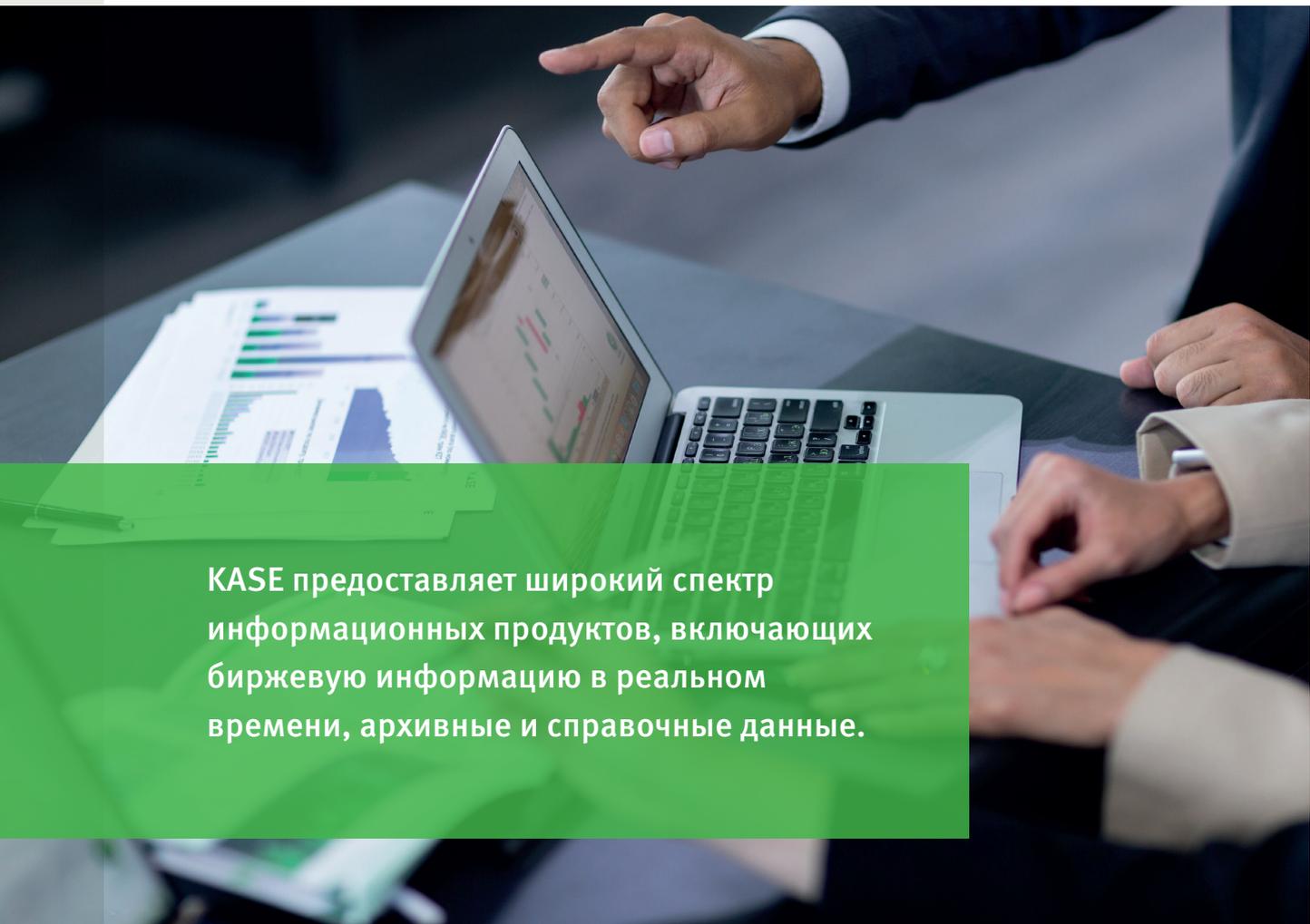
1. Основная
2. Альтернативная
3. Смешанная
4. Частное размещение

Площадка **“ОСНОВНАЯ”** предназначена для крупных компаний с историей развития, площадка **“АЛЬТЕРНАТИВНАЯ”** – для компаний малой и средней капитализации, на которой установлены более упрощенные требования по сравнению с площадкой **“ОСНОВНАЯ”**. Разделение списка подобным образом позволяет и крупным компаниям и малому и среднему бизнесу привлекать средства на фондовом рынке.

На площадке **“СМЕШАННАЯ”** торгуются такие финансовые инструменты, как исламские ценные бумаги, деривативы, а также государственные ценные бумаги и ценные бумаги международных финансовых организаций, которые могут быть номинированы как в национальной, так и в иностранной валютах.

Площадка **“ЧАСТНОЕ РАЗМЕЩЕНИЕ”** была создана в 2021 году и предназначена для листинга для негосударственных ценных бумаг, подлежащих частному размещению. Частное размещение представляет собой непубличное размещение негосударственных облигаций среди ограниченного круга квалифицированных инвесторов, условия выпуска таких ценных бумаг определяются частным меморандумом.

Сектор KASE Global площадки **“СМЕШАННАЯ”**, созданный в 2021 году предназначен для торгов наиболее ликвидными ценными бумагами иностранных эмитентов. К торгам в новом секторе допущены акции, прошедшие листинг на основной площадке Нью-Йоркской фондовой биржи – NYSE Equity и площадке биржи NASDAQ – NASDAQ Global Select и входящие в биржевые индексы Standard & Poor’s 500 и NASDAQ 100.

A photograph showing a business meeting. A person's hand is pointing at a laptop screen displaying a line chart. Another person's hands are visible near the laptop. There are also printed documents with charts on the table.

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

Биржа самостоятельно рассчитывает и сопровождает ряд индикаторов фондового и денежного рынков. Фондовый рынок Казахстана представлен индексами и индикаторами, отражающими рынок акций и облигаций Биржи. Для характеристики рынка акций Биржа рассчитывает основной индикатор – Индекс KASE, который в настоящее время де-факто выступает в роли основного индикатора национального фондового рынка. Кроме того, Биржа рассчитывает и публикует общую капитализацию рынка акций – суммарную рыночную стоимость всех компаний, акции которых допущены к обращению на KASE.

Индекс KASE отражает изменение суммарной рыночной стоимости наиболее ликвидных акций официального списка Биржи, выпущенных наиболее крупными и финансово устойчивыми компаниями-резидентами Республики Казахстан.

Для анализа рынка облигаций Биржей определен ряд индексов для основной площадки KASE_BM* и для альтернативной площадки KASE_BA*, которые показывают изменение “чистых” цен и показателей доходности наиболее ликвидных выпусков облигаций казахстанских компаний. В первом квартале текущего года Биржа планирует дополнительно внедрить ряд индикаторов рынка государственных ценных бумаг Республики Казахстан.

Индексы и индикаторы, отражающие рынок репо, представлены следующими индикаторами: TONIA – основной безрисковый бенчмарк на денежном рынке, кроме того, дополнительно рынок репо представлен такими индикаторами, как TRION, TWINA, TCI, TCR_1m, TCR_3m, TCR_6m. По рынку валютного свопа Биржа рассчитывает такие индикаторы, как SWAP-1D, SWAP-2D, а также композитный индекс рынка репо и валютного свопа – MM Index.

Основными преимуществами KASE являются:



универсальность рынка, так как диверсификация бизнеса помогает устойчиво проходить колебания экономического цикла, на разных фазах которого участниками рынка востребованы разные классы финансовых инструментов;



KASE занимает второе место среди фондовых бирж СНГ по объему торгов и третье место по капитализации рынка акций, третье место среди бирж FEAS по капитализации рынка акций, 40-е место по капитализации рынка акций среди бирж – членов WFE;



количественные параметры торгов на KASE используются при включении акций в индексы развивающихся рынков акций FTSE и MSCI, а также для рейтинга казахстанского рынка акций;



KASE выступает источником market data для иностранных инвесторов и взаимодействует с ключевыми поставщиками рыночной информации на международных финансовых рынках: Bloomberg, Refinitiv и другими;



KASE имеет современные технологии, отлаженную инфраструктуру торгов и расчетов, предоставляет услуги ЦК, имеет полноценный режим T+2, рынок репо;



наличие торгово-клирингового цикла T+2, что облегчает доступ на рынок иностранных инвесторов;



наличие собственной корреспондентской сети для осуществления денежных расчетов на биржевых рынках;



KASE Index выступает ключевым индикатором казахстанского рынка акций для международного сообщества;



возможность расширения географии инвесторов за счет участия в деятельности международных биржевых ассоциаций, являясь ключевым источником информации о казахстанском рынке капитала;



членами KASE являются все банки и брокерско-дилерские организации Казахстана.



KASE

КЛЮЧЕВЫЕ
ТРЕНДЫ РЫНКА

174,4 трлн тенге **+47,8%**

Совокупный объем торгов за 2021 год составил **174,4 трлн тенге**, увеличившись на **47,8 %** или **56,5 трлн тенге**.

837 млрд тенге **+85,3%**

Объем торгов на вторичном рынке облигаций относительно 2020 года вырос на **85,3 %** или **385,3 млрд тенге** до **837 млрд тенге**.

152,7 трлн тенге **+55%**

Уверенный рост объема торгов наблюдался на рынке денег, по итогам года его значение выросло на **55 %** до **152,7 трлн тенге**. На рынке иностранных валют рост составил **34 %** и достиг **15,6 трлн тенге**.

55 НОВЫХ ЭМИТЕНТОВ

В 2021 году процедуру листинга прошли ценные бумаги **55 новых эмитентов**: 3 в секторе акции, 33 в секторе KASE Global, 17 в секторе корпоративные облигации и 2 ETF.

429,2 млрд тенге **+80%**

На фондовом рынке уверенный рост наблюдался в секторе акций, увеличение по сравнению с 2020 годом составило **80 %**, достигнув **429,2 млрд тенге**. Капитализация рынка акций составила **28,8 трлн тенге**, увеличившись относительно 2020 года на **51 %**.

558 наименований ценных бумаг

По состоянию на 01 января 2022 года в торговых списках KASE находились негосударственные ценные бумаги **558** наименований **228** эмитентов.

3 675,28 пункта

С начала года Индекс KASE вырос на **37,4 %** и достиг **3 675,28 пункта**.

218 тыс. лицевых счетов

По состоянию на 01 января 2022 года в Центральном депозитарии ценных бумаг (ЦД) числится порядка **218 тыс.** лицевых счетов, открытых **199 тыс.** физическими лицами, при этом по состоянию на 01 января прошлого года – порядка **133 тыс.** лицевых счетов, открытых физическими лицами.

38,1 млрд тенге **+87,8%**

В 2021 году объем торгов в секторе “Ценные бумаги инвестиционных фондов” составил **38,1 млрд тенге** и вырос относительно 2020 года на **87,8 %** или **17,8 млрд тенге**.

88 тыс. счетов

За 2021 год физическими лицами было открыто почти **88 тыс. счетов**, из них порядка **26 тыс. счетов** совершили как минимум одну сделку после открытия счета, в то время как в течение 2020 года в ЦД было открыто физическими лицами чуть более **17 тыс. счетов**.

15,4 трлн тенге **+4,8%**

Объем корпоративного долга в обращении в 2021 году вырос на **4,8 %** или **709,3 млрд тенге** до **15,4 трлн тенге**.



KASE

**СТРАТЕГИЧЕСКИЙ
ОТЧЕТ**

Реализация стратегии развития на 2019–2021 годы

В 2021 году Биржа успешно реализовала Стратегию развития KASE на 2019–2021 годы, утвержденную 28 мая 2019 года Советом директоров Биржи. В стратегии было определено четыре ключевых направления:

1 **ИТ-модернизация, включая задачи по осуществлению поэтапной ИТ-модернизации торгово-клиринговых систем, внедрение сертифицированных протоколов обмена рыночными данными, а также внедрение новых режимов торгов на биржевых рынках.**

Данное направление развития было сфокусировано на повышении технической надежности и производительности биржевой инфраструктуры, снижении операционных рисков, внедрении новых режимов торгов, использовании стандартизированных каналов подключения к торгово-клиринговой системе в целях расширения количества участников торгов и внедрении сертифицированных протоколов обмена рыночной информацией.

2 **Последовательное внедрение ЦК по всем классам финансовых инструментов на всех рынках KASE.**

Целью запуска услуг ЦК на всех биржевых рынках KASE являлось содействие росту ликвидности рынков путем снижения кредитного риска участников, гарантирования завершенности расчетов по сделкам, сокращения транзакционных издержек участников за счет кросс-маржирования и неттинга, а также внедрения унифицированной системы риск-менеджмента.

3 **Увеличение ликвидности и глубины биржевого рынка.**

Третье стратегическое направление предусматривало мероприятия, направленные на рост ликвидности на рынке акций, стимулирование развития рынка облигаций как альтернативы банковскому кредитованию, увеличение вовлечения населения в процесс инвестирования на фондовом рынке, расширение инвестиционных возможностей институциональных инвесторов и привлечение иностранных участников.

4 **Внедрение принципов устойчивого развития.**

Данное направление было новым вектором развития биржевого бизнеса в рамках Стратегии, направленным на улучшение системы корпоративного управления, внедрение стандартов экологичности ведения бизнеса и социальной ответственности, для того чтобы способствовать устойчивому развитию KASE и повышению инвестиционной привлекательности. В целом Стратегия развития Биржи на 2019–2021 годы была направлена на достижение казахстанским биржевым рынком лучших мировых отраслевых стандартов, создания эффективного канала привлечения финансирования отечественными компаниями, росту объема торгов на всех рынках KASE и повышению доверия к этим рынкам всех заинтересованных сторон.

Стратегическое направление 1. IT-модернизация

В рамках данного стратегического направления Биржа последовательно реализовала поэтапную IT-модернизацию торгово-клиринговых систем на фондовом, валютном и срочном рынках, внедрила сертифицированные протоколы обмена рыночными данными, а также внедрила новые режимы торгов на биржевых рынках.

В ходе модернизации торгово-клиринговых систем KASE в два этапа, в декабре 2019 и в августе 2020 года, ввела в эксплуатацию новую торгово-клиринговую систему ASTS+ на фондовом рынке и стала выполнять функции ЦК на данном рынке, запустила неттинг требований и обязательств участников рынка по заключаемым ими сделкам, что дало участникам торгов дополнительную гибкость, поскольку были упразднены расчеты по каждой отдельной сделке, которые ранее осуществлялись в течение всего торгового дня.

Следующим этапом Биржа в ноябре 2020 года успешно запустила в эксплуатацию «валютную версию» ASTS+. С этой даты стали доступны торги всеми 38 финансовыми инструментами, включая пять валютных пар (USDKZT, RUBKZT, CNYKZT, EURKZT, EURUSD) с различными сроками осуществления расчетов (T+0, T+1 и T+2), операции валютного свопа в отношении доллара США, российского рубля, китайского юаня, евро с расчетами в тенге и поставочный фьючерс на курс доллара к тенге.

Дополнительно на валютном рынке был открыт режим переговорных сделок, в котором можно было заключать прямые сделки так, как это происходит на внебиржевом рынке. То есть сделки и заявки, на основании которых они были заключены, в торговой системе видят лишь договорившиеся стороны. К сделкам, заключенным в различных режимах, стали применяться единый неттинг и система управления рисками KASE как ЦК на валютном рынке. Кроме того, в ASTS+ была расширена линейка производных финансовых инструментов, доступных для торговли на валютном рынке, и существенно улучшена система риск-менеджмента

Завершением процесса модернизации торгово-клиринговых систем на торговые технологии MOEX, было внедрение с июля 2021 году новой ТКС SPECTRA на рынке деривативов.

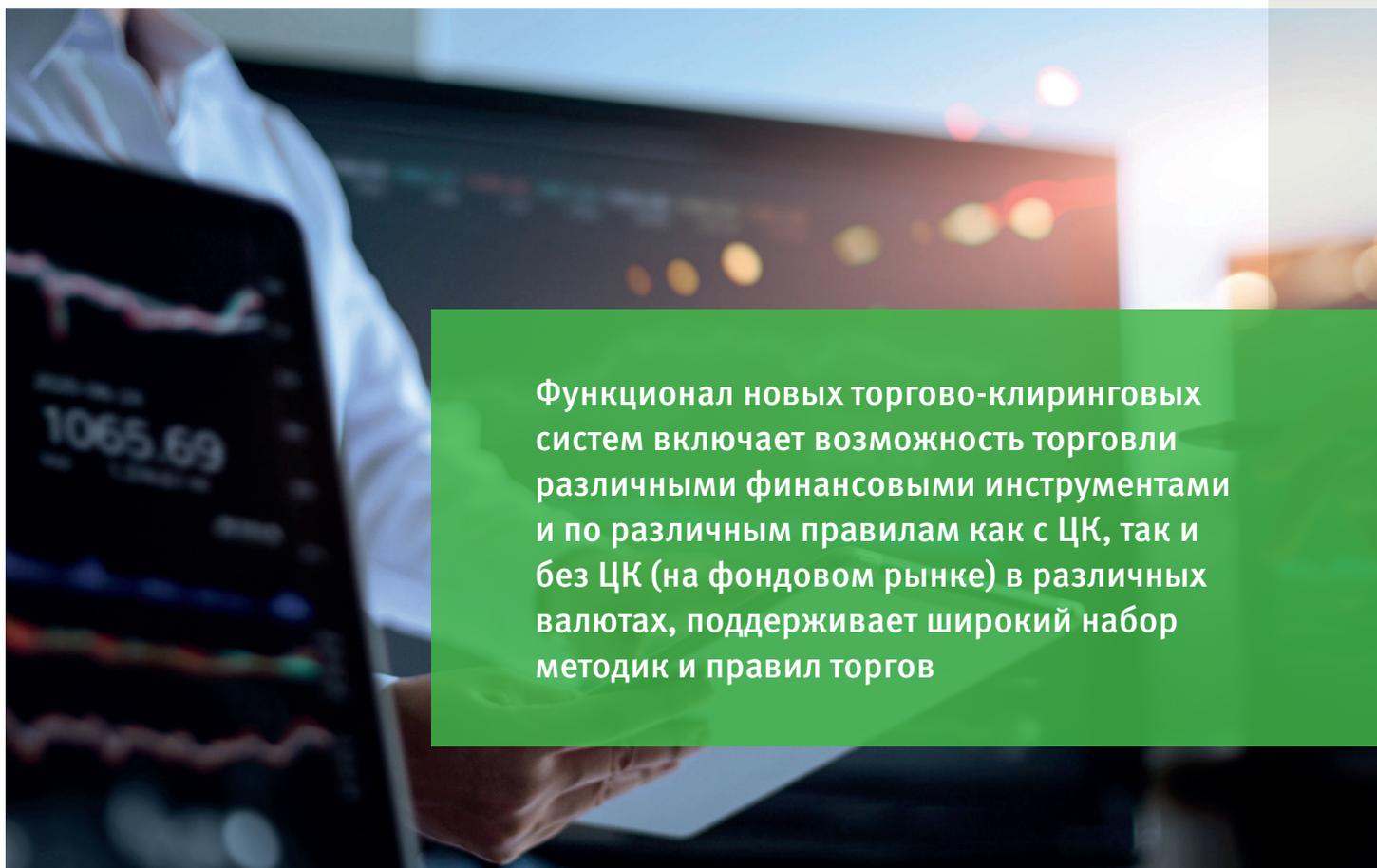
В ТКС SPECTRA к торгам стали доступны такие производные финансовые инструменты, такие как: фьючерсные контракты на доллар США, на Индекс KASE и определенные наименования акций без поставки базового актива. В дальнейшем Биржа планирует расширить линейку фьючерсов на другие базовые активы, а также ввести опционы, что позволит обеспечить интересы широкого круга участников на основе надежной и высокопроизводительной системы.

ТКС SPECTRA обеспечивает необходимый уровень риск-менеджмента, так как в нее включены рычаги управления рыночными и кредитными рисками.

Объединение Центрального контрагента и ТКС дало возможность участникам торгов более активно вести позиции в больших объемах, но при этом инструменты риск-менеджмента значительно снизили кредитный риск и риск дефолтов.

**Внедрение новых
ТКС на всех рынках
способствует улучшению
функциональных
возможностей KASE как
организатора торгов и ЦК**

Функционал новых торгово-клиринговых систем включает возможность торговли различными финансовыми инструментами и по различным правилам как с ЦК, так и без ЦК (на фондовом рынке) в различных валютах, поддерживает широкий набор методик и правил торгов, отсутствуют блокировки большинства ценных бумаг по сделкам авторепо с ЦК (ценные бумаги могут служить предметом других сделок), отслеживает в реальном времени текущие позиции участников торгов, вычисляет индексы и индикаторы в режиме реального времени, а также предоставляет пользователям в режиме реального времени информацию о ходе торгов.



Функционал новых торгово-клиринговых систем включает возможность торговли различными финансовыми инструментами и по различным правилам как с ЦК, так и без ЦК (на фондовом рынке) в различных валютах, поддерживает широкий набор методик и правил торгов

Реализация проектов внедрения новых торгово-клиринговых систем и запуск Центрального контрагента на всех рынках KASE были ключевым, но далеко не единственным элементом технологической модернизации Биржи. Переход на новые IT-платформы предполагал огромный пласт работ, связанный с общим повышением технологичности и цифровизации, значительной модернизации бэк-офиса, автоматизации многих бизнес-процессов, в том числе и новых.

IT-модернизация также предусматривала перевод в цифровой режим услуг Биржи, связанных с листингом ценных бумаг и раскрытием информации членами Биржи. В частности, дальнейшее развитие получила система электронного документооборота между Биржей, ее членами и эмитентами is2in.

В то же время Биржа дополнила список информационных продуктов Биржи, запустив приложение "KASE Mobile", направленное на упрощение доступа к биржевой информации для розничных и профессиональных инвесторов. Дополнительно данное приложение предоставляет возможность участвовать с его помощью в учебных торгах.

Так, в марте 2021 года Биржа внедрила модернизированную систему is2in, которая позволила осуществлять проведение внутренних процедур, таких как листинг, прием в члены KASE или включение аудиторских организаций в перечень признаваемых KASE аудиторских организаций в электронном формате, что позволило значительно сократить бумажный документооборот и временные затраты между Биржей и ее клиентами.

Стратегическое направление 2. Запуск услуг центрального контрагента

Внедрение новых ТКС заложило технологическую основу для реализации второго важного направления Стратегии развития на 2019–2021 годы – запуск услуг ЦК на всех биржевых рынках.

Опыт в предоставлении таких услуг Биржа уже имела: с 2011 года она выступала в качестве ЦК на рынке деривативов, а с октября 2018 года – на валютном рынке, включая рынок краткосрочных валютных свопов. Однако для того, чтобы обеспечить гарантии завершения расчетов по всем финансовым инструментам, торгуемым на Бирже, создать условия для запуска механизма неттинга на фондовом рынке и в секторе репо, а также запустить мультиинструментальное обеспечение сделок (единый лимит), нужна была соответствующая IT-инфраструктура, и запуск второго релиза ТКС ASTS+ на фондовом рынке дал такую возможность.

Внедрение ЦК на всех биржевых рынках позволило участникам торгов, открывая позиции на том или ином рынке, оценивать только риск-профиль KASE как их единственного контрагента, что способствует росту лимитов на соответствующий рынок KASE. Другим важным фактом стало внедрение клиринга методом неттинга по обязательствам с общей датой исполнения по одинаковым финансовым инструментам. Тем самым отпала необходимость исполнять каждую предыдущую сделку до заключения новой сделки в течение дня. Все это, наряду с внедрением мультиинструментального обеспечения сделок, существенно увеличило эффективность управления активами, сократило издержки брокеров и их клиентов при работе на биржевом рынке и неминуемо положительно сказалось на ликвидности торгуемых инструментов.

В целях выстраивания адекватных “линий защиты” Биржа, как единственный контрагент по всем сделкам, улучшила, а по некоторым группам инструментов разработала с нуля, систему дефолт-менеджмента и утилизации открытых позиций участников торгов, не исполнивших свои обязательства перед ЦК. В частности, Биржей была разработана система определения риск-параметров, а также мониторинга их адекватности и своевременного пересмотра. Ревизии

подверглись система управления активами ЦК и правила подбора провайдеров ликвидности для привлечения активов, необходимых для исполнения обязательств. Кроме того, для покрытия рыночного риска в условиях повышенной волатильности при ликвидации позиций дефолтных участников на каждом биржевом рынке были сформированы клиринговые фонды как из средств клиринговых участников данных рынков, так и из специально аллоцированных KASE средств.

Сама Биржа благодаря модернизации и внедрению ЦК получила серьезное конкурентное преимущество на рынке. С одной стороны, системный подход к управлению кредитными и рыночными рисками способствует повышению уровня доверия и росту числа участников, особенно иностранных инвесторов, для которых наличие ЦК – первоочередное требование для входа на локальный рынок. С другой – услуги ЦК стали новым и весьма перспективным направлением бизнеса.



268

**финансовых инструментов
на условиях частичного
обеспечения**

Количество финансовых инструментов фондового рынка, допущенных к сделкам с центральным контрагентом на условиях частичного обеспечения (Список T+) по состоянию на 01 января 2022 года, составило 268, при этом количество финансовых инструментов фондового рынка, учитываемых в качестве обеспечения обязательств по сделкам с частичным обеспечением (Список обеспечения T+) – 227.

Стратегическое направление 3. Наращивание ликвидности и глубины биржевого рынка

Рост объема торгов на рынках KASE
за 2018-2021 годы

36,4 %

Качественными результатами третьего стратегического направления по наращиванию ликвидности и глубины биржевого рынка стали такие показатели, как рост объема торгов на рынках KASE на 36,4 % с 127,8 трлн тенге в 2018 году до 174,4 трлн тенге в 2021 году, экспоненциальный рост частных инвесторов, если на 01 января 2019 года в Центральном депозитарии частными инвесторами было открыто 116,8 тыс. счетов, то на 01 января 2022 года – 218,3 тыс. счетов при одновременном характерном уровнем увеличения количества и частоты совершения сделок частными инвесторами, а также рост количества финансовых инструментов, доступных в торгам.

Третье стратегическое направление Биржи по наращиванию ликвидности и глубины биржевого рынка было реализовано по нескольким основным направлениям.

Торговля с использованием омнибус счетов

С 01 июля 2021 года Биржа предоставила участникам торгов возможность осуществления торгов с использованием омнибус-счетов. Запуск проекта стал возможным благодаря изменениям в законодательстве Республики Казахстан. Омнибус-счет – это счет для учета финансовых инструментов, открытый в Центральном депозитарии ценных бумаг, на котором участник торгов может учитывать активы сразу нескольких клиентов. Данные счета являются альтернативой сегрегированному учету клиентских активов брокеров в Центральном депозитарии, при котором для каждого клиента открывается отдельный счет.

Проект был запущен в целях повышения удобства работы брокерских компаний и их клиентов. Внедрение омнибус-счетов призвано оптимизировать участникам торгов свои расходы, а также расходы своих клиентов, упростить порядок учета ценных бумаг и регистрации операций, а также привести учет ценных бумаг в соответствие с международной практикой.

Благодаря внедрению торгов на KASE с помощью омнибус-счетов участники рынка смогут снизить транзакционные издержки при проведении расчетов с клиринговой организацией за счет сокращения количества операций с финансовыми инструментами и деньгами. Особенностью заключения сделок по омнибус-счетам является обязательность предоставления Бирже кода клиента, от имени которого подается каждая заявка с омнибус-счета. KASE на основании сведений по кодам клиентов, полученным от Центрального депозитария, осуществляется проверка кроссности заявок в целях исключения возможности заключения сделок по встречным заявкам одного и того же клиента.

Брокерские организации привели свои информационные системы в соответствие с указанными особенностями и уже к концу 2021 года ряд брокерских организаций предлагает своим клиентам функционал омнибус-счетов и использует его для осуществления торгов на KASE.





Площадка для частных размещений облигаций

С 01 июля 2021 года Биржей также внедрен новый продукт для эмитентов облигаций – частное размещение. Для частного размещения была создана отдельная площадка в структуре официального списка Биржи. Частное размещение представляет собой непубличное размещение негосударственных облигаций среди ограниченного круга квалифицированных инвесторов. Условия выпуска таких ценных бумаг определяются частным меморандумом, после регистрации которого эмитент может пройти процедуру листинга на KASE.

Особенностями листинга и размещения ценных бумаг, допускаемых на площадку “Частное размещение” официального списка KASE, являются минимальные листинговые требования к ценным бумагам и их эмитентам, сокращенный пакет документов, сокращенный срок листинговой процедуры (семь рабочих дней), сниженные листинговые сборы, а также наличие финансового консультанта не обязательно.

Размещение облигаций при частном размещении будет проводиться методом подписки, при этом: максимальное количество инвесторов не должно превышать 50, минимальный объем заявки составляет 100 тыс. тенге.

На 01 января 2022 года уже два эмитента воспользовались данным новым продуктом, прошли облегченную процедуру листинга и разместили свои облигации на Бирже.

KASE Global

В среднем в день было заключено

138 сделок

15 ноября 2021 года в целях расширения спектра финансовых инструментов, доступных для торговли, Биржа запустила новый сектор KASE Global, в котором к торгам допускаются наиболее ликвидные иностранные акции, обращающиеся на иностранных площадках.

На первом этапе к торгам в новом секторе допущены акции, прошедшие листинг на основной площадке Нью-Йоркской фондовой биржи – NYSE Equity и площадке биржи NASDAQ – NASDAQ Global Select, и/или входящие в биржевые индексы Standard & Poor’s 500 и NASDAQ 100.

Торги в секторе KASE Global проводятся с 11:20 до 22:00 (по времени г. Нур-Султана) в долларах США на условиях T+2 с участием ЦК. По мере повышения ликвидности рынка будет рассмотрено увеличение времени проведения торгов. Процедура листинга на KASE Global была упрощена, а также отменены тарифы на включение и поддержание бумаг в списках для эмитентов нового сектора. В новом секторе участникам торгов предоставлена возможность осуществлять короткие продажи и операции репо. На время выплаты дивидендов будет приостанавливаться проведение коротких продаж и операций репо во избежание налоговых последствий при передаче дивидендов.

С момента начала торгов в секторе KASE Global было заключено 4 167 сделок на общую сумму 6,4 млрд тенге или 14,8 млн долларов США. В среднем в день было заключено 138 сделок объемом 207,7 млн тенге или 477,7 тыс. долларов США.

KASE Startup

На данный момент на площадке KASE Startup зарегистрировано

55

стартап-компаний

Биржа запустила в работу площадку KASE Startup в апреле 2018 года как информационный ресурс, призванный оказать поддержку новому направлению экономики технологических организаций, имеющих потенциал быстрого масштабирования.

Одним из приоритетов поддержки данного сегмента является перспектива роста стартап-компаний в будущем и переход их в качестве эмитентов в более крупные площадки KASE как за заемным капиталом, так и через акционирование.

На данный момент на информационной площадке KASE Startup зарегистрировано 55 стартап-компаний, из которых 21 прошла доступ в 2021 году. Всего за 2021 год было рассмотрено более 200 заявок от инициаторов доступа. Биржа предоставляет доступ только тем компаниям, которые соответствуют критериям, указанным в Правилах информационного доступа площадки KASE Startup.

Отраслевое распределение компаний на прошедших информационный доступ на площадке KASE Startup выглядит следующим образом:

- ▶ IT – 12 компаний;
- ▶ производство – 2 компании;
- ▶ “зеленые технологии” – 1 компания;
- ▶ маркетинг/продажи – 2 компании;
- ▶ потребительский сектор – 1 компания;
- ▶ другое – 3 компании.

Партнерами Площадки на текущий момент являются:

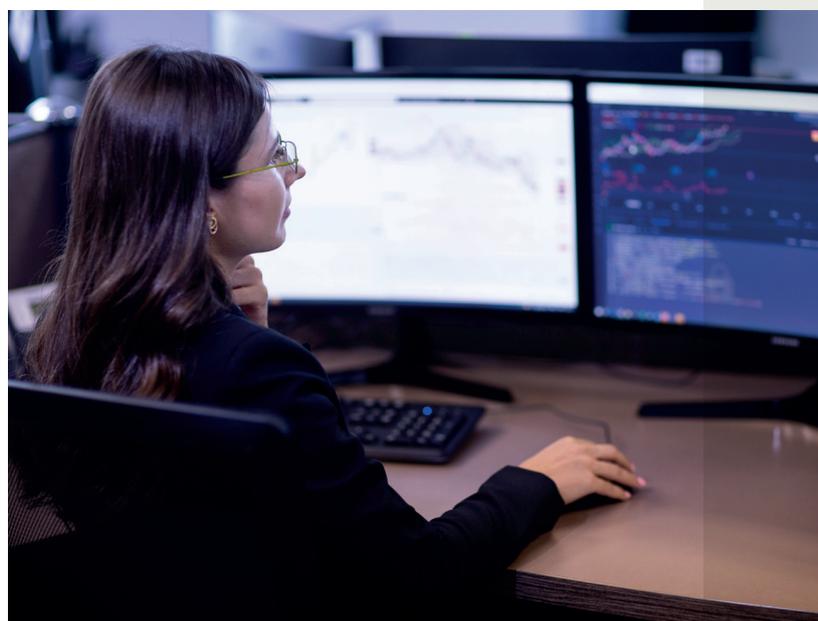
- ▶ Бизнес-инкубатор “MOST”;
- ▶ Международный технопарк IT-стартапов “Astana Hub”;
- ▶ Бизнес-акселератор “Astana Business Campus”;
- ▶ KBTU Startup Incubator;
- ▶ Консалтинговая компания “Reach Partners”;
- ▶ “KazConsulting Partners”;
- ▶ “Redfern Partners”;
- ▶ АО “Социально-предпринимательская корпорация “Алматы”.

Программа по привлечению маркет-мейкеров

Биржей в целях увеличения ликвидности на биржевых рынках в 2020–2021 годах было внедрено несколько программ по привлечению маркет-мейкеров: для акций отечественных “голубых фишек” – KASE Privilege Market Maker, для иностранных акций – KASE Global, а также программы на рынке государственных ценных бумаг Республики Казахстан и рынке деривативов.

В целях увеличения ликвидности на рынке ГЦБ в 2020 году Биржа активно работала над привлечением маркет-мейкеров на данный рынок, проводя переговоры с наиболее активными участниками и внедряя новые маркет-мейкерские программы. В частности, была внедрена стимулирующая программа, в которой установлены требования к объему и уровню спреда по обязательным котировкам, при соблюдении которых член Биржи освобожден от уплаты комиссионных сборов по сделкам, по которым он исполняет обязательства маркет-мейкера, и уплачивает по сделкам с другими ГЦБ комиссионные сборы, уменьшенные на 50 %. В свою очередь, Биржа осуществляет выплату вознаграждения данному маркет-мейкеру в размере 50 % от суммы комиссионного сбора Биржи, полученного от контрагента по сделке с ним.

В рамках данной программы три члена Биржи выполняют функции маркет-мейкера по ГЦБ: АО “Народный сберегательный банк Казахстана” и АО “Банк ЦентрКредит” по пяти выпускам каждый, АО “Фридом Финанс” по девяти выпускам.



Программа KASE Privilege Market Maker, направленная на увеличение ликвидности отечественных акций, одобрена Советом директоров Биржи в сентябре 2021 года. Для возможности внедрения данной программы Биржей проведены предварительные переговоры с действующими и потенциальными маркет-мейкерами по акциям, разработана матрица распределения ежемесячного вознаграждения для маркет-мейкеров, разработан проект индивидуального договора для заключения договоров с действующими и потенциальными маркет-мейкерами, а также подготовлен список финансовых инструментов для участия в ней.

Одновременно с внедрением с 15 ноября 2021 года сектора KASE Global по торговле иностранными акциями в целях повышения ликвидности данного сектора была запущена маркет-мейкерская программа в данном секторе. Заинтересованность инвесторов в торговле иностранными акциями появилась в том числе благодаря наличию маркет-мейкеров по данным ценным бумагам. По ряду иностранных акций маркет-мейкерские услуги одновременно выполняют несколько брокерских организаций.

Стоит отметить сужение средней величины спреда по всем бумагам, не только по сделкам маркет-мейкеров, но и по сделкам остальных участников торгов. Успех данного сектора и соответствующей программы будет виден в более долгосрочной перспективе.

В конце декабря 2021 года в целях активизации рынка деривативов Советом директоров Биржи была одобрена маркет-мейкерская программа на срочном рынке, предполагающая выплату вознаграждения участникам программы.

Первоначально планируется привлечь маркет-мейкеров на уже включенные в торговые списки беспоставочные фьючерсы на курс доллара США к тенге, простые акции ликвидных эмитентов, а также на Индекс KASE.

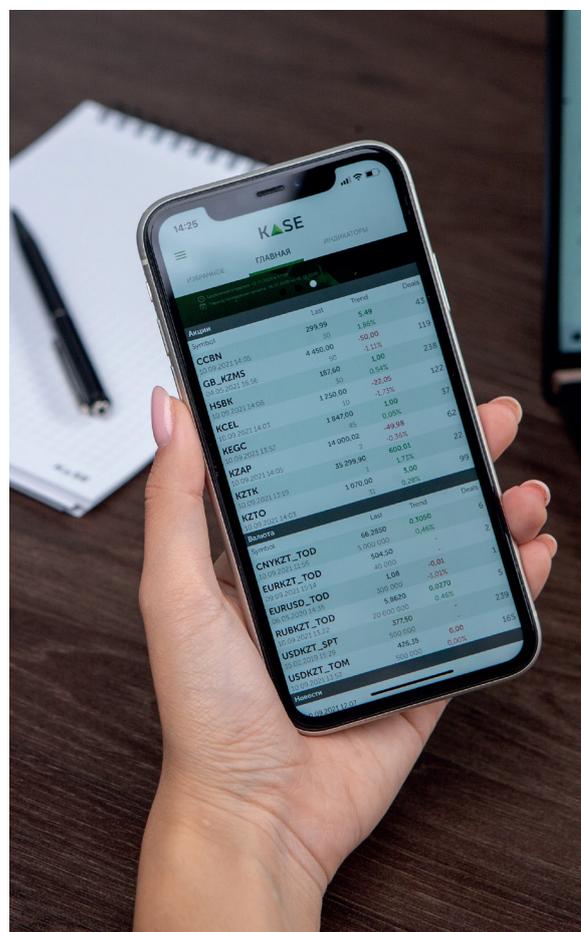
**Реализация программы
KASE Privilege Market Maker
запланирована на 2022 год**

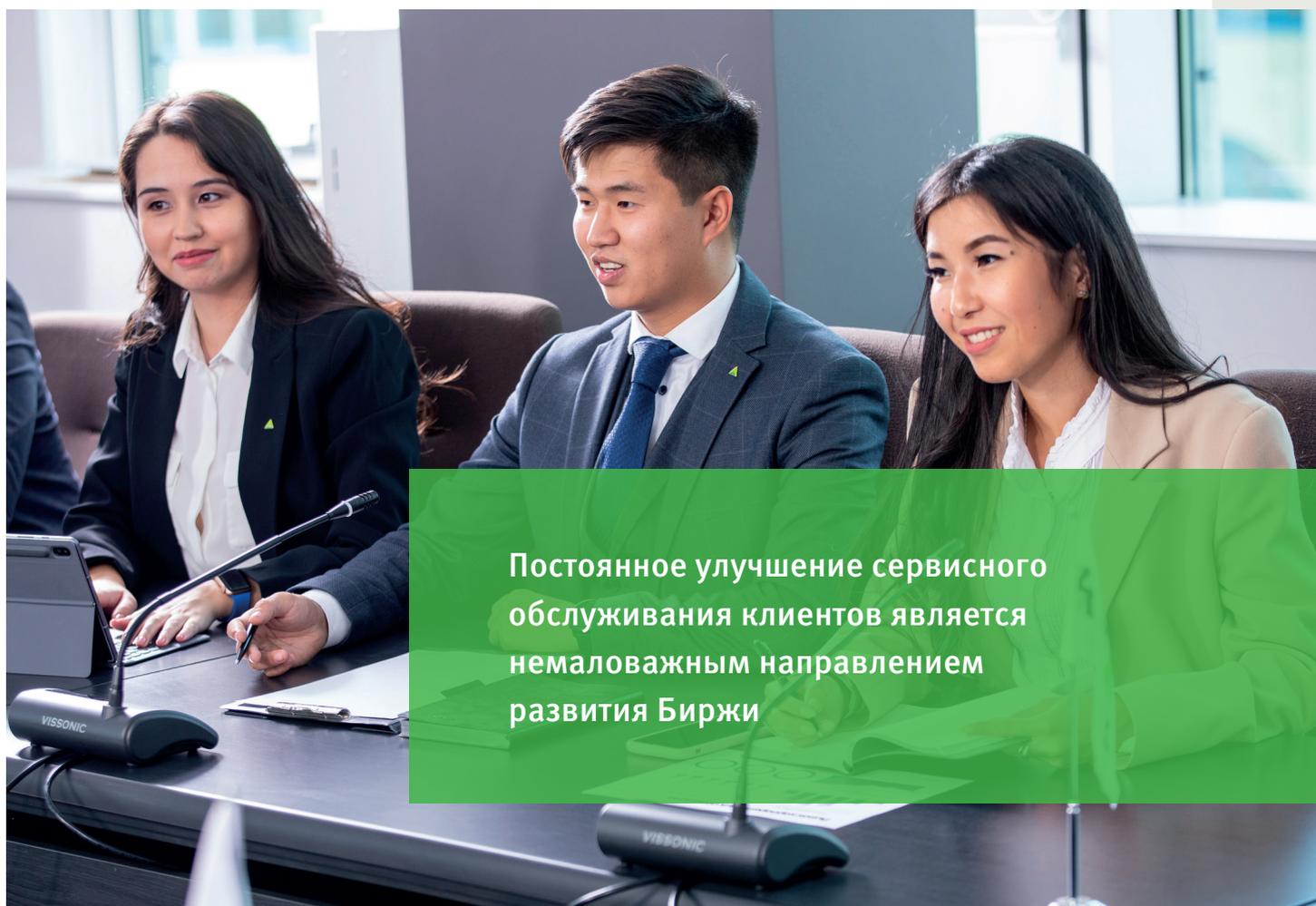
Индикаторы рынка денег

Биржа совместно с Европейским банком реконструкции и развития, Национальным Банком Республики Казахстан, а также участниками рынка с целью создания безрискового бенчмарка на денежном рынке Республики Казахстан, основанного на принципах надежности показателей, соответствующих лучшим международным практикам, разработала новую методологию расчета индексов TONIA, TRION, TWINA и внедрила их расчет с конца 2020 года.

Дополнительно с 15 сентября 2021 года Биржа внедрила производные индикаторы на основе основного индикатора денежного рынка TONIA – TONIA Compounded Index (TCI) и TONIA Compounded Rate (TCR). Индикатор TCI представляет собой композитный индекс TONIA, рассчитываемый каждый календарный день, а индикатор TCR рассчитывается на базе TCI за скользящие периоды со сроками один, три и шесть месяцев.

Новые индикаторы TCI и TCR служат ориентиром при формировании цен финансовых продуктов и дают участникам финансового рынка возможность диверсифицировать продуктовые линейки.





Постоянное улучшение сервисного обслуживания клиентов является немаловажным направлением развития Биржи

Улучшение сервисного обслуживания клиентов Биржи

Постоянное улучшение сервисного обслуживания своих клиентов является немаловажным направлением развития Биржи.

В рамках данного направления Биржей внедрены следующие услуги и сервисы.

1 С марта 2021 года появилась возможность вывода средств из ЦК на несколько счетов брокера в БВУ по выбору брокера. Теперь брокер при осуществлении денежных расчетов по сделкам с центральным контрагентом на фондовом рынке может использовать несколько банковских счетов для зачисления денег, поступающих от Биржи по торгам на фондовом рынке.

2 В июне 2021 года на Бирже реализована возможность проведения специализированных торгов (гросс-расчеты), расчеты по которым могут производиться в иностранных валютах EUR, RUB, CHF, GBP. С аналогичной даты реализован механизм передачи дохода по операциям репо, а также автокомпенсации по сделкам купли-продажи по ценным бумагам, у которых выплата дохода производится в иностранных валютах EUR, RUB, CHF, GBP, а также возможность перевода обеспечения клиринговых участников между различными видами биржевых рынков. Теперь клиринговые участники вправе подать Бирже заявление на перевод всего или части обеспечения между биржевыми рынками.

3 Дополнительно в конце 2021 года Биржа запустила возможность первичного размещения МЕКАМ с датой расчета T+2.



Обучение, консалтинг, продвижение рынка

KASE уделяет особое внимание углубленному изучению финансовых услуг и повышению финансовой грамотности среди всех заинтересованных лиц. 2021 год не стал исключением, и Биржа продолжила организовывать обучающие программы для эмитентов и инвесторов, студентов, представителей средств массовой информации и населения. Используя опыт предыдущего года, когда из-за пандемии коронавирусной инфекции KASE оперативно и эффективно перешла на онлайн-формат мероприятий, в 2021 году Биржа также провела все свои конференции, вебинары и семинары дистанционно. Всего за 2021 год Биржей было проведено около 70 мероприятий, в том числе семь медиабрифингов и четыре пресс-конференции.

Мероприятия для эмитентов

Одна из важнейших инициатив KASE – регулярное проведение “Дня эмитента”. Это мероприятие призвано укрепить коммуникации между участниками рынка, листинговыми компаниями с инвесторами и иными заинтересованными лицами.

В 2021 году в рамках проекта “День эмитента” состоялись онлайн-мероприятия с представителями крупных национальных компаний и холдингов. Не остались в стороне и акиматы крупных городов республики. В частности, в феврале была проведена онлайн-встреча с руководством акимата г. Шымкент для инвесторов, профессиональных участников рынка ценных бумаг и представителей СМИ, посвященная планируемому выпуску облигаций города.

Всего за 2021 год Биржей было проведено около **70 мероприятий**

Биржа также в течение года регулярно предоставляла площадку своим крупным эмитентам, таким как “Казахтелеком”, АО “KEGOC”, АО “Кселл”. В ходе этих встреч руководители компаний предоставили информацию об операционных и финансовых показателях за отчетный период, рассказали о перспективных проектах, планируемых к реализации. Подобные мероприятия были также организованы с участием АО “Банк Центр Кредит”, ТОО “МФО “КМФ”, Евразийского банка развития, АО “Фонд развития промышленности”.

Обучающие программы

Биржа ежегодно выделяет значительные ресурсы для проведения мероприятий, направленных на повышение финансовой грамотности населения, поскольку это способствует развитию фондового рынка и вовлеченности населения в инвестирование. С этой целью в 2021 году были организованы ряд разномасштабных проектов.

Одним из ярких примеров данной инициативы является ежегодный конкурс KASE “Биржевой симулятор”, который в прошедшем году проводился уже в тринадцатый раз. Проект реализуется Биржей в рамках повышения финансовой грамотности среди студенческой молодежи. Для роста уровня осведомленности студенчества о фондовом рынке экспертами Биржи было проведено более 30 лекций в университетах Казахстана.

Партнерами и спонсорами проекта в 2021 году выступили ведущие казахстанские брокерские компании. Общий призовой фонд конкурса составил 2,6 млн тенге. Тринадцать победителей “Биржевого симулятора” получили на свои реальные счета брокерских компаний по 200 тыс. тенге.

В 2021 году KASE также запустила образовательную программу Fall Sessions of Financial Literacy в рамках международной информационной кампании по повышению финансовой грамотности.

Общий призовой фонд конкурса KASE “Биржевой симулятор” **2,6 млн тенге**

Открытие торгов в рамках программы стартовало с традиционного удара в биржевой гонг – Ring the Bell for Financial Literacy, знаменуя присоединение KASE к глобальной инициативе Всемирной федерации бирж (World Federation of Exchanges) и Международной организации комиссий по ценным бумагам (International Organization of Securities Commissions, IOSCO). В 2021 году данную инициативу поддержало 78 бирж по всему миру. В поддержку проектов по финансовой грамотности Биржа провела серию из шести бесплатных обучающих вебинаров по основам фондового рынка “Инвестирование на KASE”.

Для журналистов KASE также совместно с обучающим проектом по повышению финансовой грамотности Fingramota.kz Агентства Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка (АРРФР) и представительством международной организации Internews Network в Казахстане провела онлайн-семинар “Фондовый рынок: освещаем грамотно”.

Помимо этого, Биржей был возобновлен цикл обучающих программ “Фондовые рынки с KASE” на радио “Business FM”. В 2021 году ведущие программы – заместитель Председателя Правления Биржи Андрей Цалюк и генеральный директор радиостанции “Бизнес FM” Рустам Максутов провели восемь эфиров по актуальным темам, касающимся фондового рынка – от операций репо до манипулирования на рынке ценных бумаг.

Мероприятия для инвесторов

С целью популяризации биржевой торговли акциями представительского списка в Республике Казахстан Биржа провела ежегодный конкурс среди розничных инвесторов на рынке акций. В соответствии с условиями конкурса победителями становятся инвесторы, получившие самую высокую доходность по итогам заключения не менее двух сделок с акциями представительского списка KASE. В конкурсе приняли участие 1 150 инвесторов, которым удалось совершить 3 700 сделок на сумму 155 млн тенге.

Инвестирование всегда сопровождается рисками, поэтому Биржа ежегодно проводит тематические мероприятия, посвященные различным аспектам инвестирования. В 2021 году, в частности, проведен вебинар “Принципы ответственного инвестирования” (Principles for Responsible Investment, PRI). В рамках вебинара эксперты рассказали об актуальных тенденциях и принципах внедрения, практических методах анализа ESG-факторов на глобальных, региональных, отраслевых и корпоративных уровнях, а также о практике развития ESG на KASE.

PR-мероприятия

Биржа признает, что активное и эффективное взаимодействие со средствами массовой информации позволяет осуществлять информационный обмен со всеми партнерами и заинтересованными сторонами Биржи и способствует созданию благоприятного инвестиционного климата. На ежегодной основе Биржа проводит мероприятия, направленные на раскрытие информации о ситуации на биржевом рынке и торгуемых на нем финансовых инструментов, инициативах Биржи, а также трендах на мировых рынках.

В 2021 году KASE провела ряд мероприятий, в частности: онлайн-мероприятие “Инклюзивное лидерство: новая реальность в бизнесе”, в рамках которого были освещены основные задачи глобальной инициативы “Принципы расширения прав и возможностей женщин – Бизнес означает равноправие” (Women’s Empowerment Principles, WEP).

Цикл лекций на площадке KASE Talks стал одним из самых популярных информационных проектов Биржи за последнее время. В 2021 году состоялось пять прямых эфиров, спикерами на которых были профессионалы финансового рынка, на которых были обсуждены различные вопросы, касающиеся развития рынка ценных бумаг, инструментов финансирования финансового сектора в целом.

Для информирования общественности о динамике биржевых рынков KASE Биржа продолжила выпуск передачи “Биржевые новости KASE” на радио “Business FM”. За 2021 год вышли в эфир 40 выпусков программы.

Для продвижения бренда KASE Биржа на регулярной основе продолжает производство цифрового контента в социальных сетях: LinkedIn, Facebook, Instagram, Telegram.



Стратегическое направление 4. Внедрение принципов устойчивого развития

Миссией Биржи, как инфраструктурной организации фондового рынка Республики Казахстан, является содействие экономическому росту Республики Казахстан посредством обеспечения широкого спектра инструментов для привлечения финансирования отечественными эмитентами, обеспечения платформы для перераспределения ликвидности в финансовой системе и предоставления прозрачной инвестиционной среды для локальных и иностранных инвесторов.

Биржа в рамках своей деятельности использует следующие принципы устойчивого развития, закрепленные в Кодексе корпоративного управления Биржи и других внутренних документах Биржи: открытость, подотчетность, прозрачность, этическое поведение, соблюдение интересов заинтересованных сторон, законность, соблюдение прав человека, нетерпимость к коррупции, наличие процедур.

Биржа в своей деятельности придерживается следующих принципов Глобального договора ООН:

- 1** в области защиты прав человека: Биржа обеспечивает и уважает защиту прав человека, провозглашенных на международном уровне; Биржа обеспечивает непричастность к нарушениям прав человека;
- 2** в области трудовых отношений: Биржа поддерживает политику искоренения принудительного и детского труда, дискриминации в сфере труда и занятости;
- 3** в области охраны окружающей среды: Биржа придерживается принципа предосторожности в вопросах экологии; Биржа предпринимает инициативы, направленные на повышение ответственности за состояние окружающей среды; Биржа приветствует развитие и распространение экологически безопасных технологий;
- 4** в области борьбы с коррупцией: Биржа заявляет о нетерпимости ко всем формам коррупции и другим противоправным действиям, включая вымогательство и взяточничество.

Внедрение принципов устойчивого развития – стратегическое направление деятельности Биржи в рамках стратегии развития KASE на 2019–2021 годы. Его появление в числе ключевых приоритетов Биржи

не только соответствовало общему вектору мировой биржевой индустрии, но и позволило объединить в единую систему круг задач, направленных на повышение инвестиционной стоимости KASE и рост доверия к Бирже со стороны ее партнеров и стейкхолдеров. В их число вошли улучшение качества управления рисками, внутреннего контроля и аудита, повышение прозрачности деятельности KASE, внедрение стандартов экологичности ведения бизнеса и укрепление социальной ответственности.

Раскрытие ESG информации листинговыми компаниями

Присоединившись к Инициативе ООН “Устойчивые фондовые биржи” KASE продвигает применение лучших практик нефинансовой отчетности, а также отчетности об устойчивом развитии. В рамках этой работы KASE в партнерстве с международными финансовыми институтами формирует и продвигает методологические рекомендации по указанной отчетности, а также последовательно имплементирует в обязательные требования по раскрытию информации для листинговых компаний, нормы по составлению нефинансовой отчетности и отчетности по критериям ESG. В феврале 2020 года KASE обновила требования к годовым отчетам, предусмотрев в них дополнительное раскрытие информации по социальной ответственности и экологичности для компаний, ценные бумаги которых находятся в категории “Основная” официального списка Биржи. Инициатива Биржи имела важное значение для компаний и дала возможность создать потенциал, необходимый для подготовки качественных отчетов по вопросам устойчивости. Уже по итогам 2020 года годовые отчеты с раскрытием ESG или основных ее элементов предоставили 80 из 155 листинговых организаций.

В 2021 году Биржа выделила отдельный документ – “Правила раскрытия информации”, куда вошли ключевые требования по раскрытию информации для листинговых компаний. И если ранее KASE настаивала на раскрытии лишь основных моментов, то теперь началось полное раскрытие информации в области устойчивого развития, в том числе определенных табличных спецификаций.

Появились приложения, включающие список ключевых показателей деятельности в отношении общих, экологических и социальных вопросов. Также полностью включена оценка ключевых показателей деятельности по корпоративному управлению и такой важный элемент, как руководство по отраслевым спецификациям.

В отчетном году Биржа провела конкурс годовых отчетов в целях развития в Казахстане практики подготовки нефинансовой отчетности. При проведении конкурса проводилась оценка годовых отчетов и отчетов об устойчивом развитии юридических лиц – резидентов Республики Казахстан, подавших заявки на участие в конкурсе. Для проведения данного конкурса Биржей был разработан порядок оценки годовых отчетов, учитывающий оценку различных характеристик отчетов участников конкурса. В совокупности оценивалось 150 критериев. На участие в конкурсе было подано в общем 27 заявок от организаций финансового и нефинансового секторов. По итогам конкурса были определены победители и проведена церемония награждения.

ESG инфраструктура

Растущий интерес к теме ESG со стороны инвесторов – это еще и возможности для расширения продуктовой линейки с акцентом на зеленые и иные облигации для финансирования проектов устойчивого развития. В первой половине 2021 года KASE была создана инфраструктура, необходимая для выпуска ESG-облигаций на своей площадке, в том числе были определены требования для таких долговых инструментов, а также предусмотрены льготы на листинговые сборы.

Появились и первые эмитенты – в ноябре 2020 года Азиатский банк развития выпустил первые зеленые облигации и привлек 14 млрд тенге (\$32 млн), которые направлены на финансирование проектов банка по адаптации к изменению климата и смягчению его последствий в Казахстане. В феврале 2021 года Азиатский банк развития привлек на KASE почти 8,4 млрд тенге (около \$20 млн) в рамках первых социальных облигаций для обеспечения доступного жилищного ипотечного кредитования для женщин-заемщиц, проживающих в регионах.

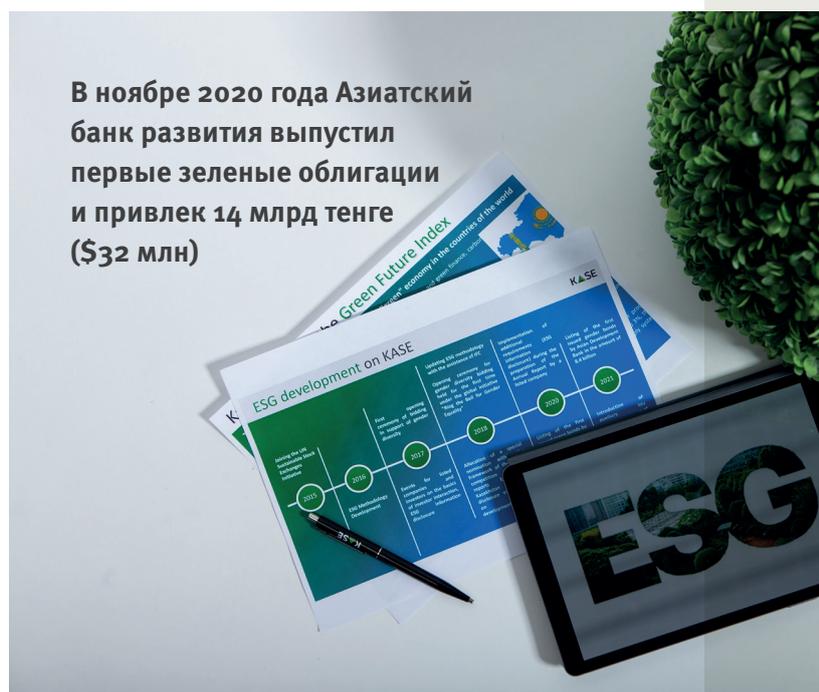
В сентябре 2021 года на KASE были размещены социальные облигации АО “Фонд развития предпринимательства “Даму” для финансирования малого и среднего бизнеса из секторов экономики, наиболее пострадавших во время пандемии COVID-19, а также два выпуска облигаций устойчивого развития

Евразийского банка развития для финансирования ESG-проектов на территории Казахстана в объеме 40 млрд тенге (около \$95 млн).

В 2021 году решением Совета директоров Биржи были утверждены четыре аудиторские организации, которые могут осуществлять независимую оценку проектов устойчивого развития, также две аудиторские организации были включены в Перечень признаваемых Биржей аудиторских организаций по второму уровню.

Успешная популяризация ESG требует вовлечения разных групп заинтересованных сторон. В июле 2021 года в рамках конференции “Зеленое финансирование и рынок долгового капитала” KASE совместно с АРПФР и PwC Kazakhstan заключили меморандум о сотрудничестве в целях продвижения принципов устойчивого финансирования. В его рамках PwC Kazakhstan, как независимая консалтинговая организация, обязалась оказывать методологическую поддержку и консультации по международной практике создания инфраструктуры финансирования проектов ESG. В свою очередь, АРПФР зафиксировало свои намерения принять меры по стимулированию перехода финансовых организаций и листинговых компаний на стандарты ESG на системном уровне путем их интеграции в регулировании систем управления рисками и отчетности. В дальнейшем готовность подтвердить цели ESG по облигациям, размещаемым на KASE, выразили рейтинговые агентства “Эксперт РА” и АКРА, а также Центр зеленых финансов МФЦА.

В ноябре 2020 года Азиатский банк развития выпустил первые зеленые облигации и привлек 14 млрд тенге (\$32 млн)



Информационная политика

Каналы распространения информации должны обеспечивать свободный и необременительный доступ к раскрываемой информации.

Биржа придерживается следующих принципов при раскрытии и распространении информации:

- ▶ регулярность, последовательность, оперативность и своевременность;
- ▶ полнота раскрытия информации в рамках возможностей и компетенции Биржи;
- ▶ нейтральность и объективность;
- ▶ равные возможности доступа и доступность публичной информации Биржи для регуляторов, партнеров и заинтересованных лиц;
- ▶ обеспечение контроля за конфиденциальностью и использованием инсайдерской информации Биржи;
- ▶ соблюдение конфиденциальности: наличие разумного баланса между открытостью информации и соблюдением интересов Биржи как коммерческой организации;
- ▶ соблюдение прав партнеров Биржи на информацию об изменениях в их деятельности, предоставляемую Бирже как организатору торгов в соответствии с требованиями законодательства Республики Казахстан.

Информационные услуги

KASE к текущему времени не только внедрила и усовершенствовала полный спектр стандартных информационных продуктов, поставляемых мировыми биржами, но также создала и развивает нетипичные собственные каналы распространения данных для удобства розничных и корпоративных потребителей, использующих информацию KASE в своей деятельности.

В 2021 году тенденция ускоренной диджитализации, повсеместное применение data-driven подходов в деятельности как зарубежных, так и казахстанских компаний, стали драйверами спроса на большие массивы данных, в том числе и биржевых, используемых компаниями для развития клиентских сервисов. Так, круг потребителей информации KASE в 2021 году

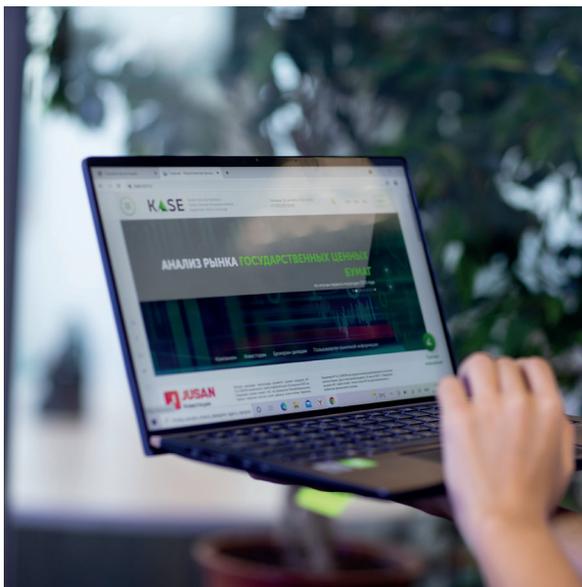
расширился такими подписчиками, как АО “Народный Банк Казахстана”, АО “Forte Bank”, АО “Сбербанк”, АО “ВТБ банк”, в сервисах которых используются в том числе и торговая информация и техническая инфраструктура KASE. В результате количество корпоративных клиентов, подписавшихся на информационные услуги KASE, выросло до 32 компаний. Количество клиентов, являющихся распространителями торговой информации KASE, достигло 15, из которых три компании в лице Bloomberg, Refinitiv, а также Citigroup Global Markets LTD – поставщики финансовой информации мирового масштаба, распространяют торговую информацию KASE в режиме реального времени с совокупной аудиторией из 211 конечных подписчиков на конец 2021 года.

В 2021 году для розничных клиентов были внедрены пакеты услуг в боте @KASEInfoBot в приложении Telegram в целях улучшения качества сервиса и скорости обновления данных, а также внедрена возможность оплаты пакетов услуг посредством интернет-эквайринга, позволяющая проводить оплату с использованием банковских карт, сокращая до минимума время, необходимое для получения доступа к услуге. Общее количество подписчиков @KASEInfoBot на конец 2021 года составило 4 389, что подтверждает востребованность данного сервиса.

Пользователи, предпочитающие получать расширенный контент торговой информации в режиме реального времени, отслеживают ход торгов на KASE посредством корпоративного интернет-сайта Биржи. Количество таких подписчиков на конец 2021 года составило 163.

KASE намерена и дальше развивать деятельность по распространению финансовой информации посредством информационных продуктов. Так, в первом квартале 2022 года ожидается запуск браузерной версии информационной платформы IRIS Finance. Планы KASE включают также развитие сервиса по получению архивной информации и других продуктов, что в конечном итоге открывает для пользователей новые возможности для более широкого анализа рынка.





Оценка качества услуг KASE

Повышение уровня удовлетворенности клиентов Биржи, удержание высоких позиций в оценке биржевых сервисов и поиск новых путей для их улучшения являются одними из основных приоритетов Биржи. Реализуя новые проекты и внедряя новые продукты для членов Биржи, листинговых компаний и других получателей услуг, KASE стремится также получать обратную связь по данным проектам и продуктам и выстраивать коммуникации с получателями биржевых услуг. Для этого KASE внедряет стандарты SLA, а также проводит ежегодную оценку удовлетворенности клиентов деятельностью Биржи.

Для оценки качества биржевых услуг внутренними документами Биржи предусмотрено ежегодное анкетирование по основным бизнес-процессам. Для оценки уровня удовлетворенности используются открытые и закрытые вопросы с предоставленными вариантами ответов. Проводя анкетирование своих клиентов, Биржа стремится к постоянному улучшению качества предоставляемых услуг и определяет комплекс мер по улучшению сервисов Биржи, которые входят в список задач на следующий год.

В анкетировании по итогам 2021 года приняли участие 41 член Биржи (82 %), 124 листинговые компании (78 %) и 128 клиентов информационных услуг Биржи из 181 (70,7 %). Общая оценка удовлетворенности клиентов Биржи по итогам 2021 года составила 91,99 % из 100%, по сравнению с 2020 годом (91,61 %) наблюдается незначительный рост (0,38 %).

Охрана окружающей среды

В своей деятельности Биржа стремится к сокращению избыточного потребления ресурсов и минимизации существующего негативного экологического воздействия посредством внедрения энергоэффективных технологий, снижения потребления воды, уменьшения расходования бумаги для офисных нужд за счет внедрения системы электронного документооборота и практики двусторонней печати. Основными ресурсами, потребляемыми Биржей, являются электроэнергия, тепловая энергия, бумажная продукция и вода.

В 2021 году Биржа внедрила программу “Зеленый офис”, которая подразумевает комплексный подход к управлению организацией и включает в себя ряд технических и мотивационно-образовательных мероприятий, основанных на общепринятых принципах трех R:

- ▶ **REDUCTION** – разумное потребление энергии, воды, электричества и другое;
- ▶ **REFINEMENT** – повторное использование офисных материалов, бумаги и других расходных материалов;
- ▶ **REPLACEMENT** – экологически ответственные закупки и приобретение товаров и услуг, которые минимизируют влияние на окружающую среду, пропаганда альтернативного и/или эффективного использования транспорта. В целях реализации программы “Зеленый офис” Биржа создала штаб эко-активистов из числа сотрудников Биржи – KASE GREEN.

Во второй половине 2021 года внедрен отдельный сбор отходов. В течение года было собрано около 100 кг макулатуры, более 24 кг стекла и 24 кг пластика, кроме того, Биржей проведено мероприятие по посадке деревьев коллективом KASE в г. Алматы.



Международная деятельность

В целях изучения международного опыта и повышения осведомленности иностранных эмитентов и инвесторов об отечественном фондовом рынке Биржа продолжает свою деятельность на международной арене.

Биржа является полноправным членом международных биржевых ассоциаций – WFE, FEAS и МАБ СНГ – и принимает активное участие в их работе

В марте 2021 года заместитель Председателя Правления Биржи – Хорошевская Н.Ю. была включена в список WFE Женщины-лидеры 2021 года.

В сентябре 2021 года Биржа приняла участие на 60-й Генеральной Ассамблее WFE и Годовом Собрании, где участники определили основные направления работы WFE на будущий год.

Биржа входит в рабочие группы WFE по кибербезопасности, устойчивому развитию, малому и среднему бизнесу, деятельности развивающихся рынков, по операционным рискам, а также по вопросам центральных контрагентов.

Активное участие в FEAS сопровождается изучением международного опыта и позволяет укреплять международные отношения Биржи с иностранными биржами и их участниками. В рамках участия в FEAS Биржа входит в ряд рабочих групп по вопросам регулирования, систем взаимодействия с инвесторами, устойчивому развитию.

В 2021 году Биржа приняла участие в ряде мероприятий FEAS, посвященных развитию региональных рынков капитала, совершенствованию постторговой инфраструктуры и применению лучших биржевых практик.

В июне 2021 года в рамках 32-й Генеральной Ассамблеи FEAS Председатель Правления Биржи Алина Алдамберген была избрана заместителем Председателя FEAS со сроком на два года. Биржей совместно с FEAS и EBRD был организован вебинар “Выход на IPO” для эмитентов и компаний Республики Казахстан. В мероприятии приняли участие более 112 слушателей.

В декабре 2021 года номинированная ранее Биржей казахстанская компания АО “Фридом Финанс” выиграла бронзовую награду Лиги чемпионов FEAS 2021 в категории “Рынок с фиксированным доходом” среди брокеров бирж стран – участниц FEAS.

В рамках развития ответственного и эффективного инвестирования Биржа участвует в рабочих группах, целью которых является объединение и согласование усилий в применении устойчивого развития. Биржа также принимает активное участие в мероприятиях и инициативах UN SSE. Так, в 2021 году Биржа в рамках присоединения к инициативе ООН по устойчивому развитию и ежегодной церемонии открытия торгов Ring the Bell for Gender Equality провела совместно с Международной финансовой корпорацией (IFC) онлайн-мероприятие “Инклюзивное лидерство: новая реальность в бизнесе”.

В августе 2021 года Биржей проведена встреча с экспертами Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) по проекту ОЭСР об исследовании перспектив выпуска Зеленых облигаций в Казахстане.

В ноябре 2021 года для рынков капитала Казахстана и Кыргызстана был проведен первый сертифицированный онлайн-тренинг по раскрытию финансовой информации, связанной с изменением климата. Данный тренинг явился результатом сотрудничества инициативы UN SSE, IFC, Совета по стандартам раскрытия информации о климате (CDSB), Биржи и ЗАО “Кыргызская Фондовая Биржа”.

Биржа также принимает непосредственное активное участие в заседаниях МАБ СНГ в качестве члена Совета МАБ и рабочих групп ассоциации.

В октябре 2021 года Биржа выступила на XVII Международной конференции Ассоциации Центральных Депозитариев Евразии (АЦДЕ) с докладом о развитии инфраструктуры фондового рынка Казахстана.

Стратегия развития Биржи на 2022–2024 годы



Стратегия развития KASE на 2022–2024 годы была разработана как продолжение и развитие инициатив, заложенных в предыдущий трехлетний период. При разработке стратегии KASE ориентировалась на мировые и локальные макроэкономические тенденции и лучшие международные практики развития фондовых бирж.

03 декабря 2021 года Советом директоров Биржи утверждена Стратегия развития KASE на 2022–2024 годы, которой определены четыре ключевых направления:

- ▶ повышение ликвидности на биржевых рынках;
- ▶ развитие центрального контрагента как ключевого инфраструктурного элемента;
- ▶ внедрение инноваций и технологическая модернизация;
- ▶ повышение ценности для стейкхолдеров.



Стратегическое направление 1. Повышение ликвидности на биржевых рынках

Данное стратегическое направление планируется осуществлять по нескольким основным направлениям: расширение спектра финансовых инструментов и услуг, установление торгово-клиринговых линков с биржами-партнерами, расширение круга эмитентов и инвесторов.

В целях привлечения локальных и иностранных инвесторов планируется внедрение новых инструментов: репо в иностранной валюте, ESG-инструментов, клиринговых сертификатов участия, ETF на инструменты KASE, активизация коротких продаж и кредитования ценными бумагами, внедрение торгово-клиринговых линков.

Будут созданы привлекательные условия для выхода на фондовый рынок компаний малого и среднего бизнеса. Планируется проведение широкомасштабных обучающих программ, дальнейшее развитие площадки KASE Startup. Все позволит выровнять условия финансирования между банковским сектором и фондовым рынком, диверсифицировать источники привлечения финансовых ресурсов для растущих компаний, увеличить прозрачность и устойчивость их бизнеса.

Другой важный акцент развития будет сделан на привлечение розничных инвесторов посредством реализации программ спонсируемого маркетинга, проведения программ повышения финансовой грамотности, развития мобильного приложения. Кроме того, будет изучаться возможность внедрения новых цифровых продуктов на основе технологии блокчейн.

Планируется в дальнейшем развивать недавно запущенный сектор иностранных ценных бумаг KASE Global путем наращивания линейки инструментов, улучшения условий торгов, а также расчетов в данном секторе.

Биржа, являясь одним из проводников политики ESG на корпоративном рынке Казахстана, последовательно продвигает ESG стандарты среди своих компаний, а также создает возможности для финансирования “зеленых”, социальных проектов на своей площадке. Будут продолжены работы по созданию новых продуктов и сервисов в области ответственного инвестирования и их применения на казахстанском финансовом рынке. Запланировано проведение мероприятий среди компаний-эмитентов Биржи и потенциальных эмитентов для продвижения вопросов устойчивого развития и определения наличия интереса к ESG инструментам.

Стратегическое направление 2. Развитие ЦК как ключевого инфраструктурного элемента

Запуск и развитие услуг центрального контрагента обеспечивает снижение кредитного риска участников, гарантирование завершенности расчетов по сделкам, сокращение транзакционных издержек участников за счет кроссмаржирования и неттинга.

В рамках стратегического направления будут осуществлены мероприятия по выделению функционала ЦК в отдельную дочернюю организацию. Кроме того, Биржей планируются работы по совершенствованию риск-менеджмента в соответствии с наилучшими международными практиками, установлению связей с международными ЦК и депозитариями, развитию корреспондентской сети ЦК, получению международного признания.



Стратегическое направление 3. Внедрение инноваций и технологическая модернизация

Для Биржи, как одного из ключевых инфраструктурных элементов финансового рынка, особую важность имеет внедрение передовых технологических решений в соответствии с лучшими мировыми практиками.

В рамках данного стратегического направления Биржа планирует продолжить автоматизацию сервисов, приведение в соответствие международным стандартам биржевой IT-инфраструктуры, включая достижение ее высокой отказоустойчивости.

Применение новой технологии выявления подозрительного поведения участников торгов будет реализовано посредством внедрения нового надзорного модуля SCILA.

Предполагается реализация пилотных проектов на основе технологии блокчейн и иных перспективных цифровых технологий, а также обеспечение технологической готовности к интеграции с аналогичными проектами в рамках Стратегии развития Цифрового Казахстана.

Модернизация внутренней инфраструктуры будет осуществляться за счет внедрения новой бэк-офисной системы, а также улучшение информационного и маркетингового наполнения интернет-ресурса Биржи с использованием микросервисной архитектуры на современной java-платформе.

В рамках развития IT-продуктов планируется внедрение новых продуктов market data. Усиление акцента будет сделано на индивидуальных корпоративных подписчиков (в т. ч. NDU, производная информация, кастомизированный доступ к информации, продвижение новой версии IRIS Finance).

Стратегическое направление 4. Повышение ценности для стейкхолдеров

Биржа, как важный структурный элемент финансового рынка, продолжит предпринимать усилия по повышению ценности для своих стейкхолдеров.

В рамках новой Стратегии будет продолжена работа по повышению уровня корпоративного управления, совершенствованию управленческой отчетности, применению новых подходов к оценке проектов с учетом их маржинальности, а также внедрению новых подходов к дивидендной политике.

Эти мероприятия будут способствовать устойчивому развитию KASE и повышению ее инвестиционной привлекательности, усилению стратегических и конкурентных преимуществ Биржи.

Успешная реализация Стратегии будет способствовать достижению казахстанским биржевым рынком мировых отраслевых стандартов, позволит KASE стать эффективной площадкой для привлечения финансирования отечественными компаниями, а также приведет к росту объема торгов на всех рынках Биржи и повышению доверия к этим рынкам заинтересованных сторон.





KASE



KASE

ОБЗОР РЕЗУЛЬТАТОВ

Согласно международным прогнозам, 2021 год должен был стать периодом сильного восстановительного роста за счет сохраняющейся сверхмягкой денежно-кредитной политики основных центральных банков. Одним из первых приступил к стимулированию экономики Китай, объявив сумму дотаций в размере 738 млрд долларов США. Палата представителей США одобрила первый пакет помощи экономике на 1,9 трлн долларов США в марте, второй пакет на 715 млрд долларов США – в июле, третий на 1,2 трлн долларов США – в ноябре. Европейский центральный банк нарастил запущенную в 2020 году Программу экстренных закупок в связи с пандемией (PEPP) с 750 млрд до 1,9 трлн евро. Правительство Японии выделило для стимулирования экономической активности 708 млрд долларов США в декабре 2020 года и 490 млрд долларов США – в ноябре 2021 года.

Мощное фискальное стимулирование позволило большинству стран восстановить основные макроэкономические показатели, однако с лета темпы роста экономик начали замедляться.

Все чаще поднимался вопрос о разгоняющейся инфляции. Центральные банки развивающихся странах перешли к политике повышения ключевых ставок, в то время как в развитых странах отзывались об инфляции как о временном явлении.

В декабре ФРС США признала, что инфляция больше не является временной и объявила о начале тейперинга. Программу выкупа активов предполагалось завершить к марту 2022 года и во второй половине 2022 года перейти к повышению процентной ставки. Банк Англии, в свою очередь, сразу приступил к повышению ставки до 0,25 %. Некоторые Европейские страны также повысили ставку, при этом Европейский центральный банк ограничился постепенным сокращением программы выкупа активов. Китай и Япония по итогам 2021 года оказались в числе немногих стран, у которых уровень инфляции снизился, поэтому их центральные банки, в противовес остальным, приняли решение сохранить мягкую денежно-кредитную политику.

Таб. 1. Динамика реального ВВП и Инфляции (г/г %)

	Реальный ВВП (г/г %)				Инфляция (г/г %)			
	2020 (Ф)	2021 (О)	2022 (П)	2023 (П)	2020 (Ф)	2021 (О)	2022 (П)	2023 (П)
США	-3,4	5,7	3,8	2,5	1,2	4,7	4,8	2,4
Евросоюз	-6,4	5,2	4,0	2,5	0,3	2,6	3,2	1,6
Англия	-9,4	7,1	4,5	2,2	0,9	2,6	4,8	2,2
Япония	-4,6	1,7	2,9	1,5	0,0	-0,3	0,8	0,7
Китай	2,2	8,1	5,2	5,1	2,5	0,9	2,3	2,2
Индия	3,7	-6,6	9,2	7,8	6,6	5,1	5,4	5,0
Россия	-2,7	4,2	2,6	2,1	3,4	6,7	6,4	4,1
Казахстан	-2,7	4,0	3,9	4,2	6,8	8,0	7,5	5,7
Бразилия	-3,9	4,7	0,7	2,0	3,2	8,3	7,4	3,8
Мексика	-8,2	5,4	2,5	2,1	3,4	5,7	5,1	3,7
Турция	1,6	10,3	3,5	3,8	12,3	19,4	31,4	17,0
ОАЭ	-3,5	2,3	4,4	3,7	-1,0	0,1	2,0	2,0
Саудовская Аравия	-4,1	2,6	5,9	3,1	0,9	3,1	2,0	2,0
Аргентина	-9,9	9,4	2,2	1,9	42,0	48,5	52,0	44,2
Грузия	-6,2	7,7	5,7	5,0	5,2	9,3	4,6	3,5
Мир	-3,1	5,9	4,3	3,6	3,2	4,3	4,2	2,8

Источник: Bloomberg economic forecast, 09.02.22

На 2021 год перешла часть нерешенных проблем прошлого года: новые штаммы коронавируса, внезапные всплески заболеваемости в разных странах, локдауны и сбои в цепочках поставок. Все это, в той или иной мере, способствовало ограниченному предложению. Между тем большой объем свободной ликвидности, сформировавшийся на рынке, способствовал ускоренному росту мирового спроса на товары, энергоносители и продовольствие. Как следствие, в 2021 году наблюдалась сильная инфляция активов во всех сферах жизнедеятельности.

Цены на энергоносители росли в течение большей части года. В конце октября цена нефти достигла максимальной отметки за последние семь лет, а цены на природный газ и уголь обновили свои исторические максимумы. Такое повышение цен отчасти отражало неожиданно динамичный процесс восстановления спроса (прежде всего в Китае и Индии); кроме того, на цены сильно повлияли потрясения, связанные с нарушениями производственно-сбытовых цепочек и погодными условиями.

Большое количество свободной ликвидности в 2020–2021 годах поступило и на фондовые рынки, частично через рост доходностей компаний, частично через бум частных инвесторов по всему миру. Второй год подряд в зеленой зоне закрывались акции почти всех секторов с наибольшим ростом в энергетическом (+50%), технологическом (+43%) и финансовом (+32%) секторах. В то же время рекордная инфляция съела существенную часть прибыли, а динамика доходностей рынка облигаций не поспевала за темпами инфляции, поэтому инвесторы проявляли меньше интереса

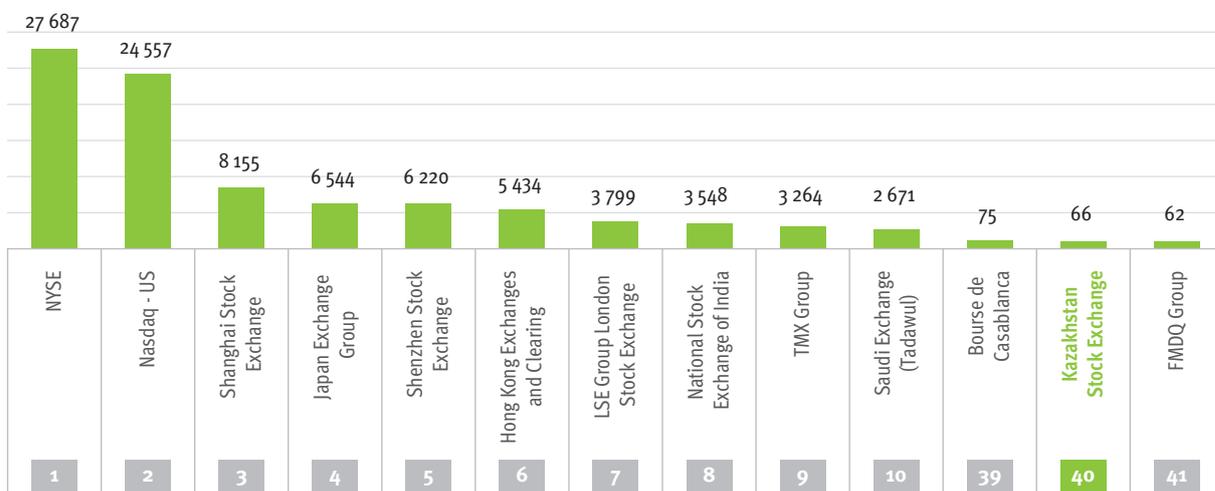
к традиционному инструменту снижения волатильности в портфеле. Также выросли опасения по поводу грядущей коррекции.

Ключевые показатели мирового биржевого рынка, составленные на основе данных WFE, показали следующие результаты:

- ▶ глобальная капитализация рынка акций выросла на 16,6% по сравнению с показателем 2020 года и составила 124,5 трлн долларов США. Рост наблюдался во всех регионах бирж – членов WFE. Капитализация в регионах ЕБВА (Европа, Ближний восток и Африка), в Америке (Северная и Южная Америка) и в Азиатско-Тихоокеанском регионе выросла на 14,3%, 23,9% и 8,9% соответственно;
- ▶ общемировой объем торгов акциями в 2021 году по сравнению с 2020 годом увеличился на 14,7% и составил 162,1 трлн долларов США. Рост объемов наблюдался в Америке и Азиатско-Тихоокеанском регионе, при этом в ЕБВА наблюдалось снижение. Объем торгов в Америке вырос на 12,0% до 82,5 трлн долларов США, в Азиатско-Тихоокеанском регионе – на 24,2% до 65,5 трлн долларов США. В регионах ЕБВА объем торгов снизился на 5,9% до 14,1 трлн долларов США.

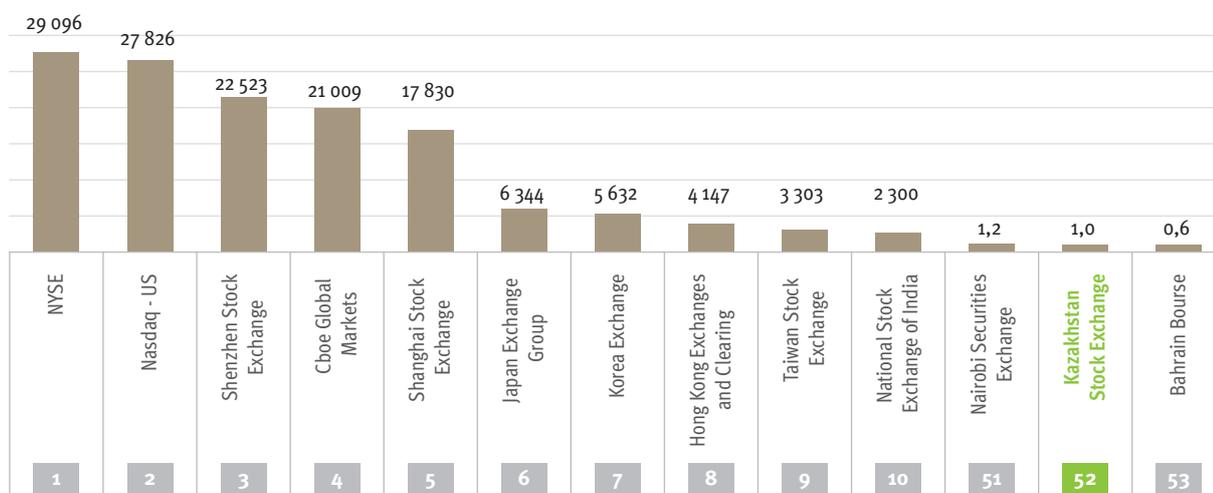
По итогам 2021 года среди 58 членов WFE KASE занимает 40-е место по капитализации рынка акций. Объем торгов на фондовом рынке KASE достиг 14,6 млрд долларов США, что на 22,3% меньше 2020 года. KASE по итогам 2021 года занимает 52-е место по объему торгов акциями и 18-е место по объему торгов облигациями среди бирж – членов WFE.

Рис.1. Капитализация фондовых бирж, млрд долларов США



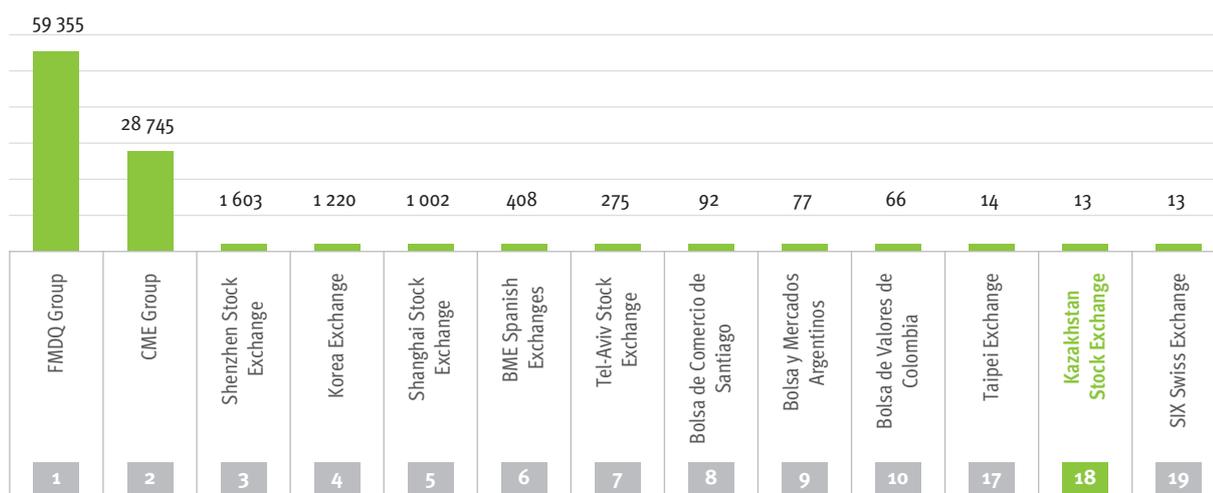
Источник: WFE

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



Источник: WFE

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



Источник: WFE

С большим отрывом лидирует по темпам роста Индекс Аргентинского фондового рынка, который по итогам 2021 года вырос на 63 %. При этом инфляция в стране достигла 50 %, существенно нивелировав доходность на рынке акций. Второе место принадлежит Индексу KASE с результатом 37 % годовых. Замыкает тройку лидеров ключевой фондовый индекс Румынии BET – 33 %. Затем в диапазоне 14–30 % идет большинство индексов развитых стран.

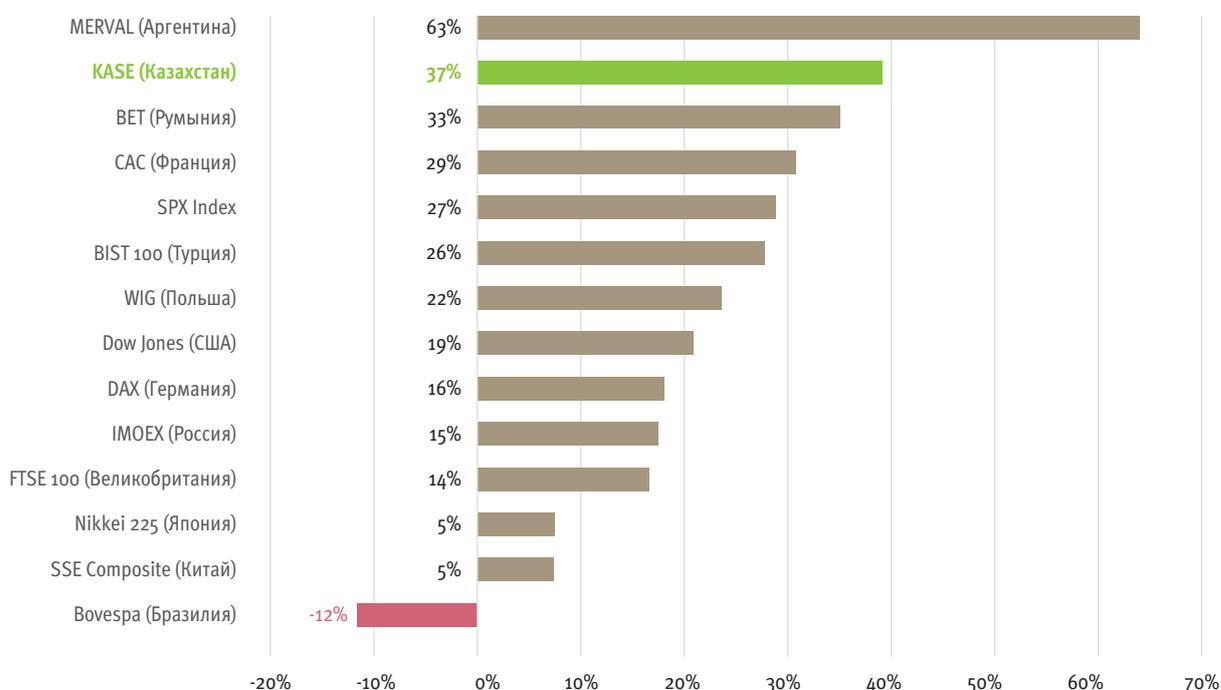
В 2021 году в противовес всему рынку развивался фондовый рынок Китая. Большую часть года правительство Китая предпринимало жесткие меры

по регулированию отдельных секторов экономики и только в конце декабря перешло к политике количественного смягчения. Этим и объясняется тот факт, что индекс Китая оказался на одном из последних мест по темпам роста.

Одной из немногих стран, чей фондовый рынок снижается второй год подряд, стала Бразилия. Помимо политической нестабильности, страна сильно зависит от замедляющей темпы роста экономики Китая. По итогам 2021 года индекс Bovespa снизился на 12 %.

Ниже приведен график изменения основных фондовых индексов и Индекса KASE за 2021 год.

Рис. 4. Показатели роста основных мировых фондовых индексов и Индекса KASE по итогам 2021 года, %



Источник: Bloomberg

Экономика Казахстана завершила 2021 год с высокими показателями экономического роста. ВВП страны по оперативным статистическим данным вырос на 4,0 % и достиг 81,3 трлн тенге.

При этом в течение всего года сохранялись проинфляционные риски как на стороне спроса, так и на стороне предложения. С января по октябрь инфляция выросла с 7,4 % до 8,9 %, однако в последние месяцы года инфляционное давление начало ослабевать.

В рамках реализации мер антиинфляционного реагирования Национальный Банк Республики Казахстан трижды в 2021 году повышал базовую ставку с 9 % до 9,75 %.

Адаптация экономики Казахстана к реалиям Covid-19, а также восстановление мирового спроса способствовали увеличению внешнеторгового оборота на 18,1 % до 99,6 млрд долларов США. Данный рост обусловлен увеличением экспорта на 27,2 % до 60,2 млрд долларов США и импорта на 6,6 % до 39,4 млрд долларов США. Как результат, торговый баланс сложился с профицитом в 20,7 млрд долларов США.

Дефицит текущего счета в 2021 году составил 5,7 млрд долларов США. Постепенное возвращение мировой экономики к своему долгосрочному тренду роста привело к увеличению спроса на сырье и повышению цен на основные позиции казахстанского экспорта. В результате текущий счет несколько улучшился – по сравнению с 2020 годом дефицит сократился на 12,7 % или на 0,8 млрд долларов США.

Дефицит государственного бюджета по итогам 2021 года составил 2,5 трлн тенге, что на 341 млрд тенге больше, чем в прошлом году. Ключевой вклад в увеличение доходов вносили налоговые поступления за счет расширения деловой активности и повышения мировых цен на ключевые экспортные товары.

Активная фаза восстановления экономики напрямую отразилась в целом ряде секторов фондового рынка страны.

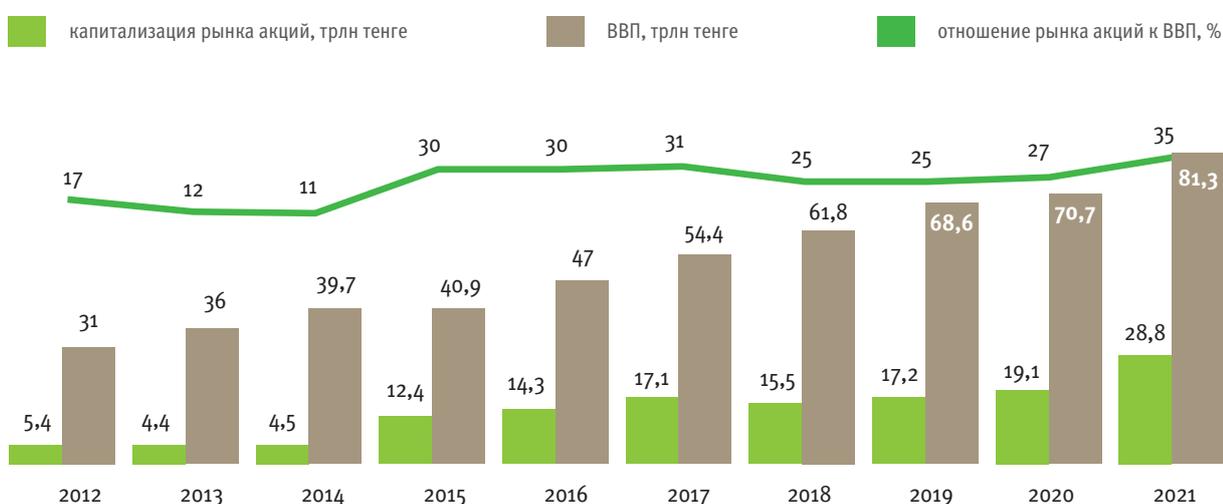
РЫНКИ KASE

Капитализация фондового рынка обновила исторические максимумы

Капитализация рынка акций в 2021 году выросла на 51,0 % до 28,8 трлн тенге, обновив исторический максимум. Доля рынка акций по отношению к ВВП составила 35,4 %, что является наивысшим значением за последние десять лет.

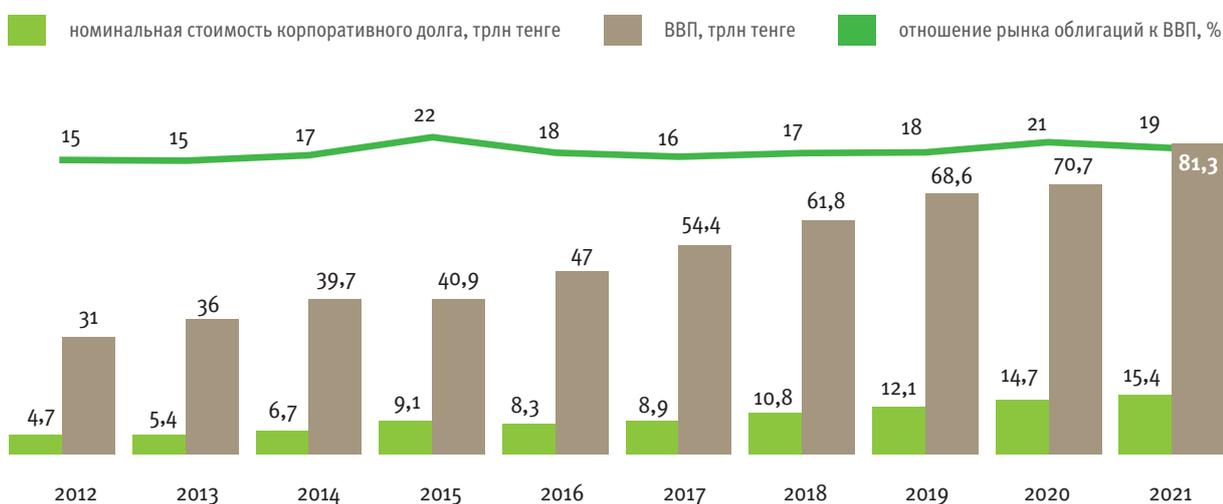
По итогам 2021 года основной вклад в рост капитализации рынка акций внесло возобновление сделок на KASE и рост цены простых акций АО Kaspi.kz, а также рост цены большинства компаний индексного списка.

Рис. 5. Отношение объема капитализации рынка акций KASE к ВВП за последние 10 лет, %



Объем корпоративного долга в обращении в 2021 году составил 15,4 трлн тенге, что на 4,8 % выше значения прошлого года. Доля рынка корпоративного долга по отношению к ВВП достаточно стабильна и по итогам 2021 года составила 19,0 %.

Рис. 6. Отношение объема номинальной стоимости корпоративного долга в обращении KASE к ВВП, %





Существенно расширился список первого класса ликвидности за счет роста объема торгов

Совокупный объем торгов на Казахстанской фондовой бирже за год вырос на 47,8 % или 56,5 трлн тенге и составил рекордные 174,4 трлн тенге. Такие результаты были достигнуты за счет существенной активизации рынка иностранных валют и рынка денег, торги на которых достигли 15,6 и 152,7 трлн тенге соответственно.

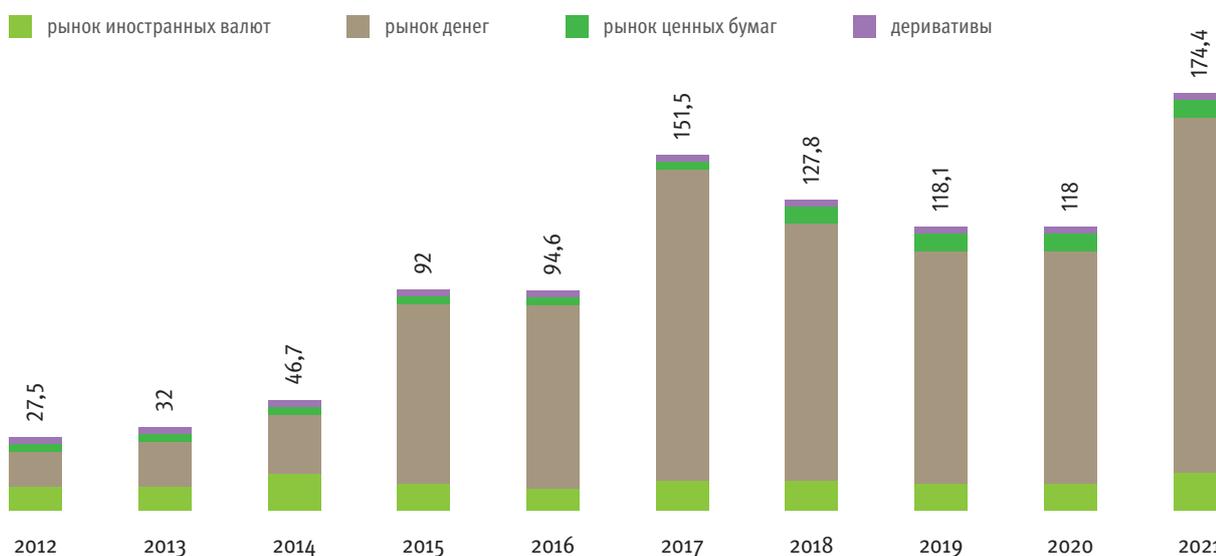
В свою очередь, на торги ценными бумагами в 2021 году пришлось 6,2 трлн тенге. Это на 21,1 % ниже, чем в прошлом году. При этом снижение по большей части обусловлено сокращением размещений со стороны Министерства финансов на рынке ГЦБ и квазигосударственных компаний на рынке корпоративных облигаций, что является вполне закономерным в постпандемийный период. Между тем, на рынке ценных бумаг отмечалось несколько трендов, которые могут определить развитие рынка в будущем. В их число входят рост количества розничных инвесторов, многократное увеличение количества заключаемых сделок, открытие торгов иностранными акциями на площадке KASE Global, выход на рынок компаний малого и среднего бизнеса, расширение списка ценных бумаг инвестиционных фондов.

Совокупный объем торгов на Казахстанской фондовой бирже за год вырос на **47,8%** достигнув рекордного максимума **174,4 трлн тенге**

Рост объема торгов отражается в расширении глубины фондового рынка KASE и увеличении количества ценных бумаг, входящих в список первого класса ликвидности.

В списках первого класса ликвидности KASE по состоянию на 01 января 2022 года находились ценные бумаги 43 наименований. Из них 11 наименований акций казахстанских эмитентов, 20 наименований акций иностранных компаний, девять наименований ценных бумаг инвестиционных фондов и три ГДР. На начало 2021 года этот список состоял из инструментов 22 наименований. За год он существенно расширился за счет роста интереса инвесторов к паевым инвестиционным фондам и к иностранным ценным бумагам, чему, очевидно, способствовало расширение перечня бумаг на площадке KASE Global.

Рис. 7 Динамика объема торгов по секторам за последние десять лет, трлн тенге



Таб. 2. Динамика торгов на фондовой бирже KASE за последние пять лет, трлн тенге

	2017	2018	2019	2020	2021	Изм. 2021 к 2020 г.г.	Изм. 2021 к 2020 г.г., %
Рынок ценных бумаг	3,5	4,9	5,3	7,9	6,2	-1,7	-21,1
▶ Акции	0,3	0,5	0,2	0,2	0,4	+0,2	+80,0
▶ Корпоративные долговые ЦБ	1,2	2,3	2,7	2,7	2,0	-0,7	-26,4
▶ ГЦБ	2,0	1,6	1,8	4,7	3,6	-1,1	-23,1
▶ Облигации МФО	<0,1	0,1	0,5	0,3	0,2	-0,1	-43,3
▶ ЦБ инвестиционных фондов	<0,1	<0,1	<0,1	<0,1	<0,1	<0,1	+87,8
▶ Производные ценные бумаги	-	0,3	<0,1	<0,1	<0,1	<0,1	+1 032,8
Рынок иностранных валют	12,3	13,4	11,1	11,6	15,6	+4,0	+34,1
Рынок денег	135,7	109,5	101,7	98,5	152,7	+54,2	+55,0
▶ Операций репо	73,8	75,9	72,7	88,6	141,6	+53,1	+59,9
▶ Операций валютного свопа	61,9	33,7	29,0	9,9	11,0	+1,1	+11,0
Рынок деривативов	<0,1	-	<0,1	<0,1	<0,1	<0,1	+348,3
▶ Фьючерсы	<0,1	-	<0,1	<0,1	<0,1	<0,1	+348,3
ВСЕГО объем торгов	151,5	127,8	118,1	118,0	174,4	+56,5	+47,8

Источник: KASE

Росту ликвидности фондового рынка способствовал приток розничных инвесторов

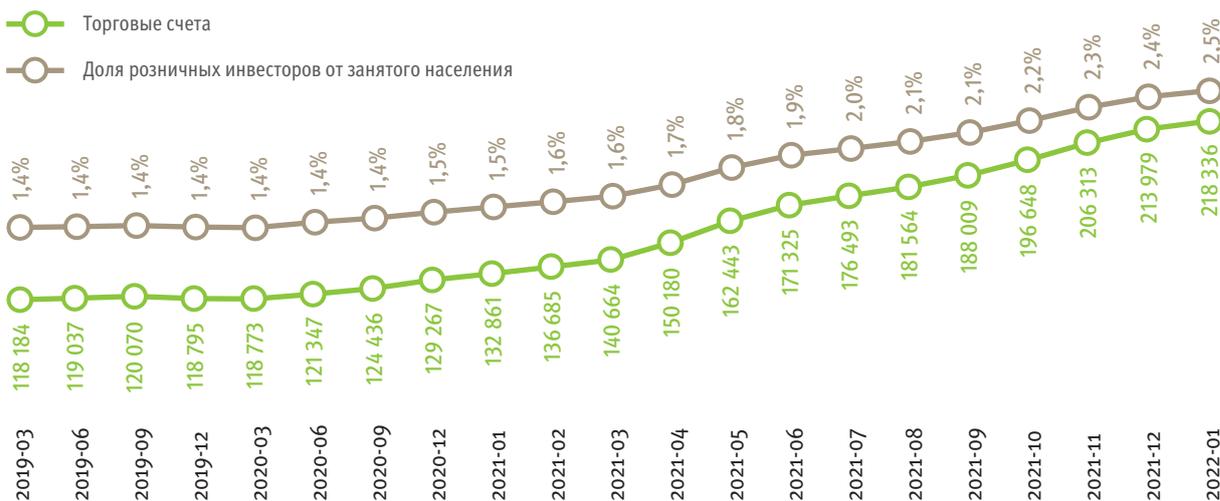
Беспрецедентный приток розничных инвесторов на фондовый рынок стал знаковым трендом 2020–2021 годов, причем не только в Казахстане, но и повсеместно в мире. Активный рост розничного инвестирования в инструменты фондового рынка обусловлен появлением новых возможностей в период пандемии, таких как возможность удаленного инвестирования (осуществление удаленной идентификации клиента, развитие мобильных приложений, “нулевые” комиссии от некоторых брокеров); применение новых инструментов привлечения клиентов, например – “геймификация” инвестиций, которая предполагает поощрение брокерами клиентов с высокой частотой сделок; использование популярных социальных сетей в качестве дополнительных каналов передачи информации о финансовых инвестициях. В принципе, эти тенденции развивались в течение последних нескольких лет, но мировая пандемия ускорила их.

В Казахстане дополнительным стимулом значительного роста участия розничных клиентов в торгах на фондовом рынке также способствовала цифровизация финансовых услуг и брокерской деятельности, а также облегчение доступа частных инвесторов на рынок за счет принятия поправок Агентством в части удаленной идентификации клиентов.

Брокерские организации оперативно предоставили своим клиентам возможность дистанционного заключения сделок с помощью своих мобильных приложений.

Уже 10 из 20 казахстанских брокерских организаций предоставляют свои мобильные приложения для розничных инвесторов, причем три из них реализуют этот сервис через инфраструктуру материнских банков. В течение 2021 года в системе учета Центрального депозитария было открыто 87 822 новых счета физических лиц. К 01 января 2022 года в ЦД числилось 218 336 счетов физических лиц. Это является абсолютным историческим рекордом.

Рис.8 Количество торговых счетов физических лиц в ЦД



Источник: KASE, ЦД, Комитет по статистике МНЭ РК

В Казахстане по данным ЦД из всех счетов более 40 % представлены инвесторами в возрасте от 35 до 54 лет, 27 % – от 25 до 34 лет, оставшиеся 33 % – в других возрастных категориях. Соотношение мужчин и женщин разделено 59 % к 41% соответственно.

По географическому распределению 25,1 % проживают в Алматинской области, 10,1 % – в Акмолинской области, 8,1 % – в Карагандинской области, в остальных областях – менее 8 %.

Для дальнейшего привлечения розничных инвесторов на организованный рынок ценных бумаг Биржа активно и последовательно внедряет новые инструменты, ориентированные на интересы и потребности своих клиентов. В частности, 15 ноября открылся сектор KASE Global для торговли наиболее ликвидными иностранными акциями. Необходимо отметить, что рынок иностранных акций достаточно популярен в ряде стран в связи с активным участием физических лиц в инвестировании в ценные бумаги эмитентов из других стран. Данная практика получила широкое распространение на биржах Европы и Российской Федерации.

В новом секторе проводятся торги иностранными ценными бумагами – акциями, прошедшими листинг на американских биржах и включенными в списки KASE. На 01 января 2022 года к торгам было доступно 43 акции, в перспективе ожидается постепенное расширение данного перечня, в том числе с европейских площадок. Акции, представленные на KASE Global, достаточно хорошо диверсифицированы по секторам экономики и включают в себя представителей финансового сектора (Citi, Mastercard, Bank of America), телекоммуникаций (Amazon, Twitter, AT&T, Uber, Facebook, Netflix), менее подверженных влиянию экономических циклов представителей товаров массового потребления (Coca Cola, Pfizer, PayPal, Moderna, Johnson & Johnson, Biogen, Abbot laboratories), более подверженных влиянию циклов неосновных потребительских товаров (American Airlines, Nike, Starbucks, Tesla), представителей сектора технологий, производства, энергетики (Ford, Apple, Intel, Microsoft, Exxon Mobile Boeing, Micron и др). Часть компаний ежегодно выплачивает дивиденды, другая часть ориентируется только на рост стоимости акций. Одни акции более волатильны, рискованны и подходят для рискованных инвест-стратегий, другие ориентированы на долгосрочный рост. Цены акций некоторых компаний снижались весь текущий год, но по консенсус-прогнозам остаются привлекательным объектом инвестирования в долгосрочном плане, другие показали большой прирост стоимости в текущей году.

С 15 ноября по 31 декабря 2021 года в секторе KASE Global было заключено 4 167 сделок на общую сумму 6,4 млрд тенге или 14,8 млн долларов США. В среднем за данный период в день заключалось 130 сделок на сумму 201,2 млн тенге или 462,7 тыс. долларов США.

В торговых списках зарегистрировано рекордное количество эмитентов и инструментов

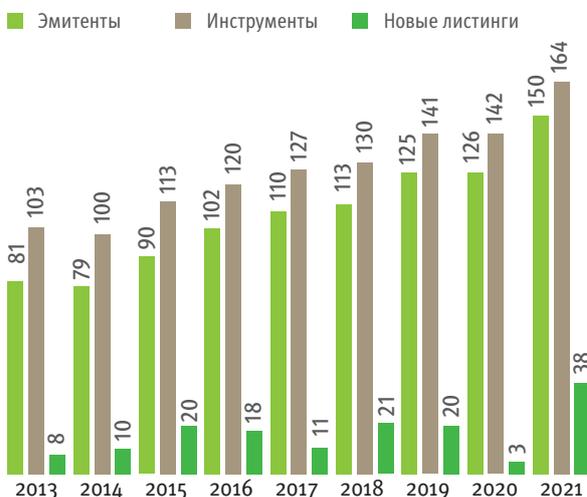
По состоянию на 01 января 2022 года в официальном списке Биржи находилось рекордное количество инструментов – 901 ценные бумаги 253 эмитентов, в том числе на площадке “Основная” – 344 ценные бумаги 96 эмитентов, на площадке “Альтернативная” – 90 ценных бумаг 71 эмитента, на площадке “Смешанная” – 465 ценных бумаг 92 эмитентов и на площадке “Частное размещение” – две ценные бумаги двух эмитентов.

В 2021 году проведено 31 заседание Листинговой комиссии, в том числе девять очных заседаний и 22 заочных заседания. В отчетный период в официальный список Биржи включено 218 выпусков ценных бумаг 110 эмитентов (в том числе 59 новых эмитентов), среди которых:

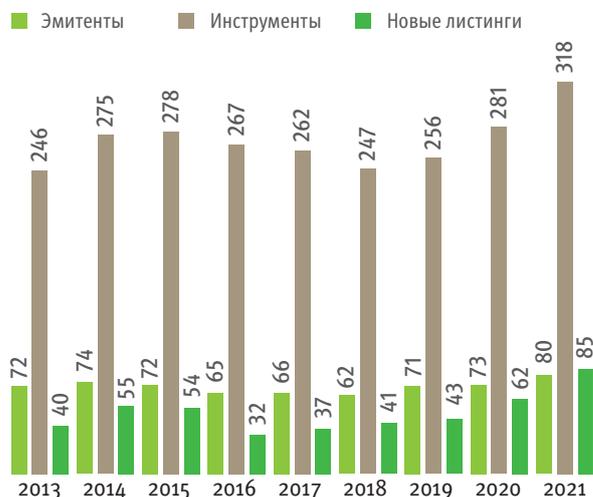
- ▶ корпоративных облигаций было включено 85 новых инструментов 37 эмитентов (из них 17 новых эмитентов), в том числе в официальный список Биржи были включены 23 выпуска облигаций микрофинансовых и лизинговых компаний;
- ▶ акций было включено 38 выпусков 38 эмитентов (из них 36 эмитентов ранее не являвшиеся эмитентами KASE), из которых в сектор KASE Global в четвертом квартале 2021 года были включены иностранные акции 33 наименования новых 33 эмитентов;
- ▶ семь паевых инвестиционных фондов под управлением четырех компаний и два ETF;
- ▶ два выпуска ГДР двух эмитентов;
- ▶ 22 выпуска МФО трех эмитентов;
- ▶ ГЦБ было включено 64 выпуска 24 эмитентов (из них четырех новых эмитентов), в том числе 13 выпусков ГЦБ иностранных государств.

Рис. 9 Динамика торговых списков акций и облигаций KASE

Изменение торговых списков на рынке акций, шт



Изменение торговых списков на рынке облигаций, шт



Источник: KASE

Количество инструментов в секторе “Ценные бумаги инвестиционных фондов” выросло с 16 до 25. В списки были включены пять выпусков паев интервальных паевых инвестиционных фондов, управляющими компаниями которых являются АО “Halyk Finance”, АО “BCC Invest”, ООО “Управляющая компания “Восток-Запад”, один выпуск паев открытого паевого инвестиционного фонда, управляющей компанией которого является АО “Сентрас Секьюритиз”, один выпуск паев закрытого паевого инвестиционного фонда, управляющей компанией которого является ООО “Управляющая компания “Восток-Запад”, а также акции iShares Global Clean Energy ETF, выпущенные инвестиционным фондом iShares Trust и Invesco Water Resources ETF, выпущенные инвестиционным фондом Invesco Exchange-Traded Fund Trust.

Производные ценные бумагиполнились двумя инструментами: АДР, базовым активом которых являются простые акции АО “Казакхтелеком”, и ГДР, базовым активом которых являются простые акции АО “ForteBank”.

В секторе облигаций международных финансовых организаций листинг на Бирже прошли 22 выпуска облигаций международных финансовых организаций: два выпуска облигаций Азиатского банка развития, 17 выпусков Евразийского банка развития и один выпуск Европейского банка реконструкции и развития. Азиатский Банк Развития зарегистрировал первые в Казахстане гендерные облигации.

В сектор “Государственные ценные бумаги” включены 13 международных облигационных выпусков Министерств финансов США, Российской Федерации, Республики Казахстан, Австрийской Республики, Королевства Саудовской Аравии и государства Катар.

Местные исполнительные органы в 2021 году выпустили и включили в официальный список Биржи облигации 51 выпуска, выпущенные как в целях финансирования строительства жилья в рамках реализации государственных и правительственных программ, так и в целях финансирования мероприятий, предусмотренных в рамках реализации государственной программы “Дорожная карта занятости на 2020–2021 годы”.

В связи с окончанием срока обращения, досрочным погашением из официального списка Биржи были исключены негосударственные облигации 58 выпусков 31 эмитента, а также 13 выпусков акций 12 эмитентов – по иным причинам.

По состоянию на 01 января 2022 года на рынках KASE было зарегистрировано 50 членов Биржи, в том числе 40 членов на фондовом рынке, 32 члена – на валютном рынке, 23 члена – на рынке деривативов. В течение года в списки членов KASE было включено четыре новых компании: три компании в категорию “валютная” – Tengri Partners Investment Banking (Kazakhstan), Райффайзенбанк, Альфа-Банк и одна компания в категорию “деривативы” – First Heartland Securities.

Рынок ценных бумаг

Акции

На рынке акций второй год подряд наблюдалась динамика роста объема торгов.

В 2021 году объем торгов акциями вырос на 80,0 % до 429,2 млрд тенге, была заключена 456 451 сделка. Это рекордное количество сделок за всю историю Биржи. Ежедневно на рынке акций в среднем заключалось по 1 863 сделки. Вместе с тем, средний объем одной сделки снизился до 940,3 тысяч тенге. Для сравнения в 2018 году средний объем одной сделки составлял 3 826,7 тысяч тенге.

Эта тенденция во многом объясняется притоком розничных инвесторов. В разрезе основных категорий инвесторов на вторичном рынке розничные инвесторы остаются наиболее активными, на их долю пришлось 45,5 % от брутто-оборота торгов акциями на вторичном рынке. Участие БВУ оценивалось в 0,1 %, брокеров-дилеров – в 12,1 %, институциональных инвесторов – 6 %, прочих юридических лиц – 36,2 %. При этом в 2021 году брутто-оборот иностранных инвесторов снизился до 8,9 млрд тенге (4,4% от общего объема брутто-оборота). Снижение доли нерезидентов на рынке акций в основном связано со снижением доли участия иностранных инвесторов в развивающихся рынках, включая Казахстан.

Таб. 3. Основные показатели торгов на рынке акций

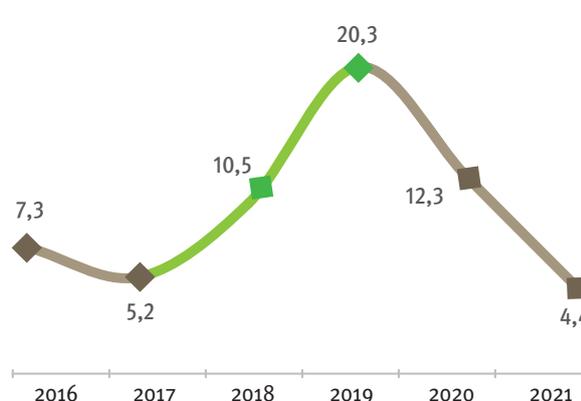
	2017	2018	2019	2020	2021
Объем торгов, млрд тенге, в т.ч.	269,4	539,8	203,6	238,4	429,2
первичный рынок	7,6	0,5	<0,1	3,5	0,9
вторичный рынок	261,8	539,3	203,6	234,9	428,4
Кол-во сделок, шт	111 319	141 072	103 222	195 687	456 451
Среднее кол-во сделок в день, шт	454	573	420	795	1 863
Средний объем одной сделки, тыс тенге	2 420,5	3 826,7	1 972,1	1 218,2	940,3

Рис. 10 Структура инвесторов за 2021 год*



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

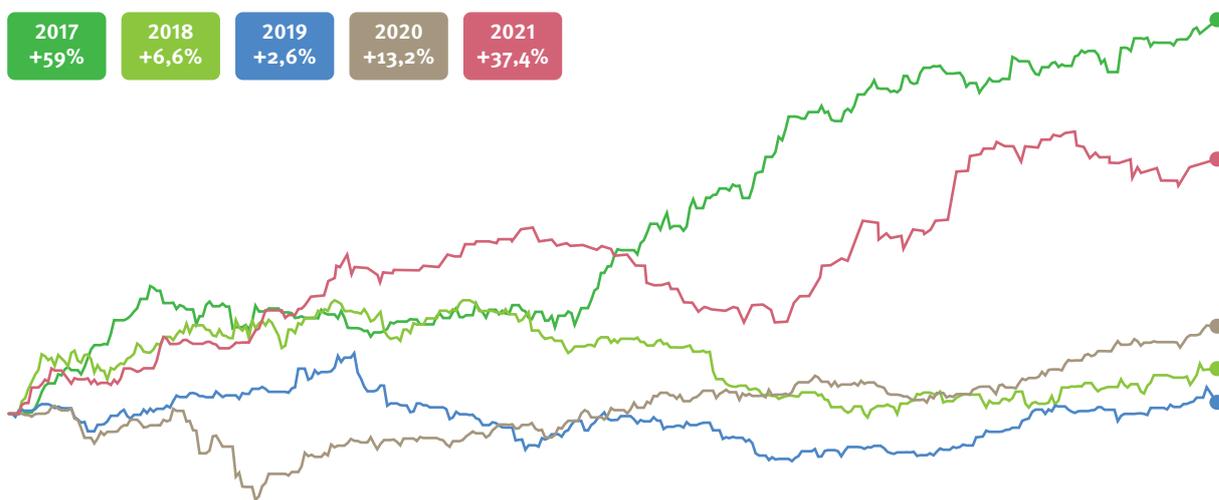
Рис. 11 Доля нерезидентов в общем брутто-обороте*, %



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

Торговые системы и налаженная инфраструктура Биржи позволили не только справиться с многократно возросшей нагрузкой, но и расширить линейку предлагаемых на рынке акций инструментов.

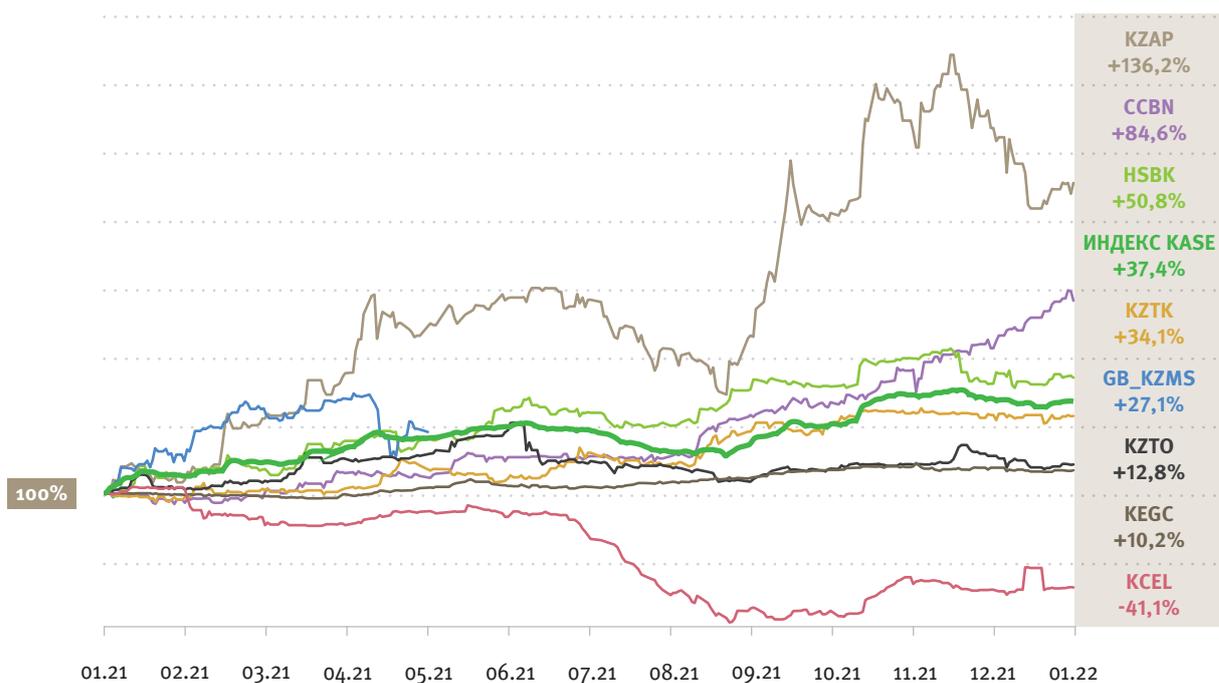
Рис. 12 Динамика Индекса KASE



Источник: KASE

Основными флагманами роста выступали акции **АО “НАК Казатомпром”** и представителей банковского сектора – АО “Банк ЦентрКредит”, АО “Народный сберегательный банк Казахстана”.

Рис. 13 Компоненты Индекса KASE



Источник: KASE

Лидером роста среди представителей списка Индекса KASE стали акции **АО “НАК Казатомпром”**.

За год их цена выросла на KASE на 136,2 %.

В 2021 году правительства более 20 стран выразили заинтересованность в переходе к атомной энергетике.

На фоне энерго-перехода на фондовых рынках частные инвесторы заинтересовались новым продуктом – трастовыми фондами, инвестирующими в физический уран. На бирже в Торонто 20 июля начал торговаться урановый траст Sprott Physical Uranium Trust. На конец 2021 года в управлении траста находилось активов на сумму 1,77 млрд долларов и 41,3 млн фунтов урана. Это примерно 30 % глобального годового потребления. С его выходом на рынок цены на урановые фьючерсы выросли с \$ 30,3 до \$ 50,8 за фунт, достигнув уровня 10-летней давности.

Ценные бумаги **АО “Банк ЦентрКредит”** выросли за год на 84,6 %. К началу четвертого квартала 2021 года акции банка полностью восстановили потери последних лет и перешли к последовательному обновлению исторических ценовых максимумов на фоне позитивных отчетностей.

АО “Народный сберегательный банк Казахстана” в 2021 году ежеквартально отчитывался о рекордной чистой прибыли, выплатил высокие дивиденды, снизил долговую нагрузку, погасив облигации на 1,3 млрд долларов, стал первым в Казахстане частным банком второго уровня, получившим инвестиционный рейтинг и не раз говорил о грядущем переходе к новой финтех-стратегии. В конце года Банк выкупил с рынка чуть больше 869 миллионов своих акций или 7,4 % находящегося в обращении акционерного капитала.

Единственным представителем индексной корзины, чьи акции снизились в цене по итогам года, стало АО “Кселл”. Цена его акций за год упала на 41,1%. Компания начала 2021 год с обновления исторических ценовых максимумов, но в начале февраля цена начала снижаться после того, как Совет директоров принял решение о делистинге глобальных депозитарных расписок компании на Лондонской фондовой бирже и на Astana International Exchange, а Bloomberg опубликовало новость о том, что Jysan Bank рассматривает возможность приобретения 75 % доли АО “Кселл” у АО “Казактелеком”. В середине года Кселл завершил процесс делистинга ГДР. В конце сентября 24 % акций Кселл были реализованы путем продажи широкому кругу инвесторов на KASE.

Корпоративные облигации

Совокупный объем торгов на рынке корпоративных облигаций KASE в 2021 году составил 2,0 трлн тенге, уменьшившись относительно 2020 года на 26,4 % или на 710,4 млрд тенге. Снижение торгов по итогам года отмечается на первичном рынке долгового капитала на 48,9% и видится вполне закономерным, учитывая, что в 2021 году квазигосударственные организации привлекли рекордный объем с целью поддержания экономики. На вторичном рынке объем торгов, в свою очередь, вырос на 385,3 млрд тенге или 85,3 %. В данном тренде свою роль сыграло расширение списка ценных бумаг, доступных в качестве залогового обеспечения на рынке репо. Это стало возможным благодаря развитию возможностей института центрального контрагента KASE.

Как и на рынке акций, так и на рынке облигаций в 2021 году отмечалось рекордное количество заключенных сделок – 8 839 штук при сохраняющейся тенденции к снижению среднего объема одной сделки. Среднедневной объем торгов составил 8,1 млрд тенге (на вторичном рынке – 3,4 млрд тенге), среднее количество сделок – 36 (на вторичном рынке – 32), средний объем одной сделки – 224,1 млн тенге (на вторичном рынке – 106,5 млн тенге).





Таб 4: Основные показатели торгов на рынке облигаций

	2017	2018	2019	2020	2021
Объем торгов, млрд тенге, в т.ч.	1 153,8	2 309,4	2 715,6	2 691,2	1 980,8
первичный рынок	864,5	1 858,2	1 953,7	2 239,4	1 143,7
вторичный рынок	289,3	451,2	761,9	451,8	837,0
Кол-во сделок, шт	1 753	2 203	2 704	3 203	8 839
первичный рынок	191	137	363	1 033	980
вторичный рынок	1 562	2 066	2 341	2 170	7 859
Среднее кол-во сделок в день, шт	7	9	11	13	36
Средний объем одной сделки, млн тенге	658,2	1 048,3	1 004,3	840,2	224,1

Всего в 2021 году в официальный список KASE были включены 85 выпусков облигаций 37 эмитентов. Это рекордное количество выпусков, зарегистрированное в течение года на площадке KASE. Частично большое количество включений связано с тем, что в 2020 году Агенство по регулированию и развитию финансового рынка разрешило микрофинансовым компаниям привлекать долговое финансирование на фондовом рынке, а KASE упростил процедуры листинга.

В 2021 году у компаний также появилась возможность выпускать на KASE ценные бумаги, деноминированные в иностранных валютах. Эта опция стала особенно популярной у микрофинансовых организаций. К концу года на площадке KASE было размещено шесть

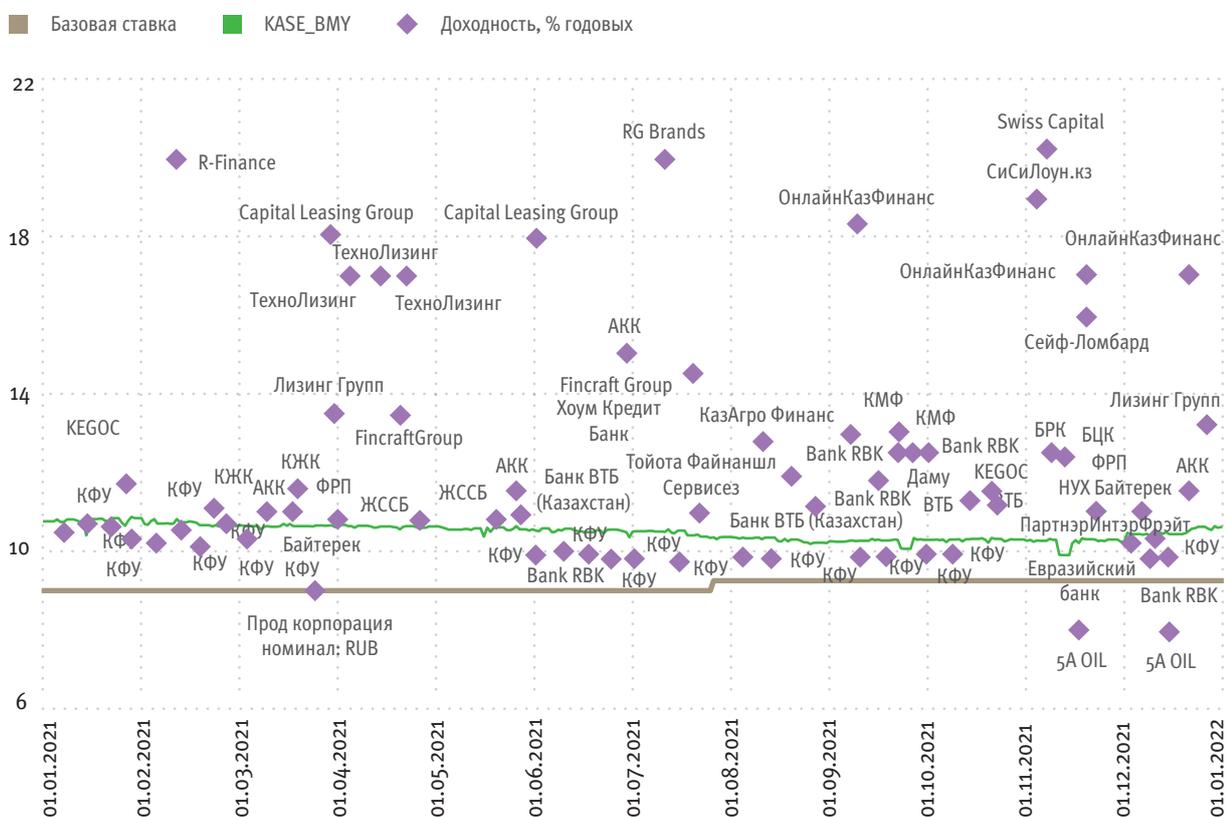
выпусков, деноминированных в долларах США, и один выпуск, деноминированный в российских рублях.

На первичном рынке в разрезе основных категорий инвесторов доля банков составила 28,8 %, брокерско-дилерских организаций – 7,0 %, других институциональных инвесторов – 22,9 %, прочих юридических лиц – 40,6 %, физических лиц – 0,8 %. Доля участия нерезидентов составила 3,7 %.

На вторичном рынке в разрезе основных категорий инвесторов доля банков составила 2,3 %, брокерско-дилерских организаций – 12,6 %, других институциональных инвесторов – 25,3 %, прочих юридических лиц – 56,0 %, доля физических лиц – 3,8 %. Доля нерезидентов составила 10,4 %.

Рис. 14 Рыночные размещения в 2021 году

от 9,7% до 20,0% годовых



Государственные ценные бумаги

В 2021 году совокупный объем торгов на первичном и вторичном рынках ГЦБ составил 3,6 трлн тенге, снизившись по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 23,1 %, при этом снижение объема торгов наблюдалось как на первичном, так и на вторичном рынках.

Таб 5: Основные показатели торгов на рынке государственных ценных бумаг

	2017	2018	2019	2020	2021
Объем торгов, млрд тенге, в т.ч.	1 985,8	1 644,8	1 823,7	4 650,7	3 575,9
первичный рынок	1 733,1	853,4	1 446,6	3 734,0	2 701,5
вторичный рынок	252,8	791,4	377,1	916,8	874,4
Кол-во сделок, шт	719	1 410	887	1 859	2 557
первичный рынок	294	162	249	793	938
вторичный рынок	425	1 248	638	1 066	1 619
Среднее кол-во сделок в день, шт	3	6	4	8	10
Средний объем одной сделки, млн тенге	2 761,9	1 166,5	2 056,0	2 501,7	1 398,5

Министерство финансов привлекло

2 414,1 млрд тенге

со средневзвешенной доходностью до **10,87%**

Снижение объема торгов на первичном рынке на 27,7 % до 2 701,5 млрд тенге обусловлено сокращением размещений как со стороны Министерства финансов Республики Казахстан, так и со стороны местных исполнительных органов, что обосновано восстановлением экономики после пандемии. Акиматы 14 областей, г. Алматы, г. Нур-Султана и г. Шымкента за год привлекли 287,5 млрд тенге. Министерство финансов привлекло 2 414,1 млрд тенге со средневзвешенной доходностью 8,99 – 10,87 % годовых, разместив 23 выпуска со сроком до погашения 0,9–15 лет.

Сумма государственного долга по номиналу на начало 2022 года, торгуемого на KASE, составила 17,8 трлн тенге, увеличившись с начала года на 6,5 % или 1,1 трлн тенге.

По мере перехода от размещения краткосрочных нот НБРК к средне- и долгосрочными размещениям МЕКАМ на первичном рынке все большую долю от общего объема предложения МЕКАМ стали выкупать банки второго уровня. На их долю пришлось 47,4 % торгов на первичном рынке, против 21,1 % в 2020 году и 0,6 % в 2019 году. Доля брокеров-дилеров составила 0,7 %, других институциональных инвесторов – 34,9 %, прочих юридических лиц – 16,9 %, физических лиц – 0,1 %. Доля нерезидентов составила 2,0 %.

На вторичном рынке продолжилась тенденция к снижению объема торгов нотами НБРК (-159,3 млрд тенге к 2020 году) и росту объема торгов местными облигациями МФРК (+91,6 млрд тенге). В целом, за 2021 год объем торгов на вторичном рынке составил 874,4 млрд тенге, что на 4,6 % ниже, чем в 2020 году.

Рис. 15 Основные параметры размещения облигаций МФРК

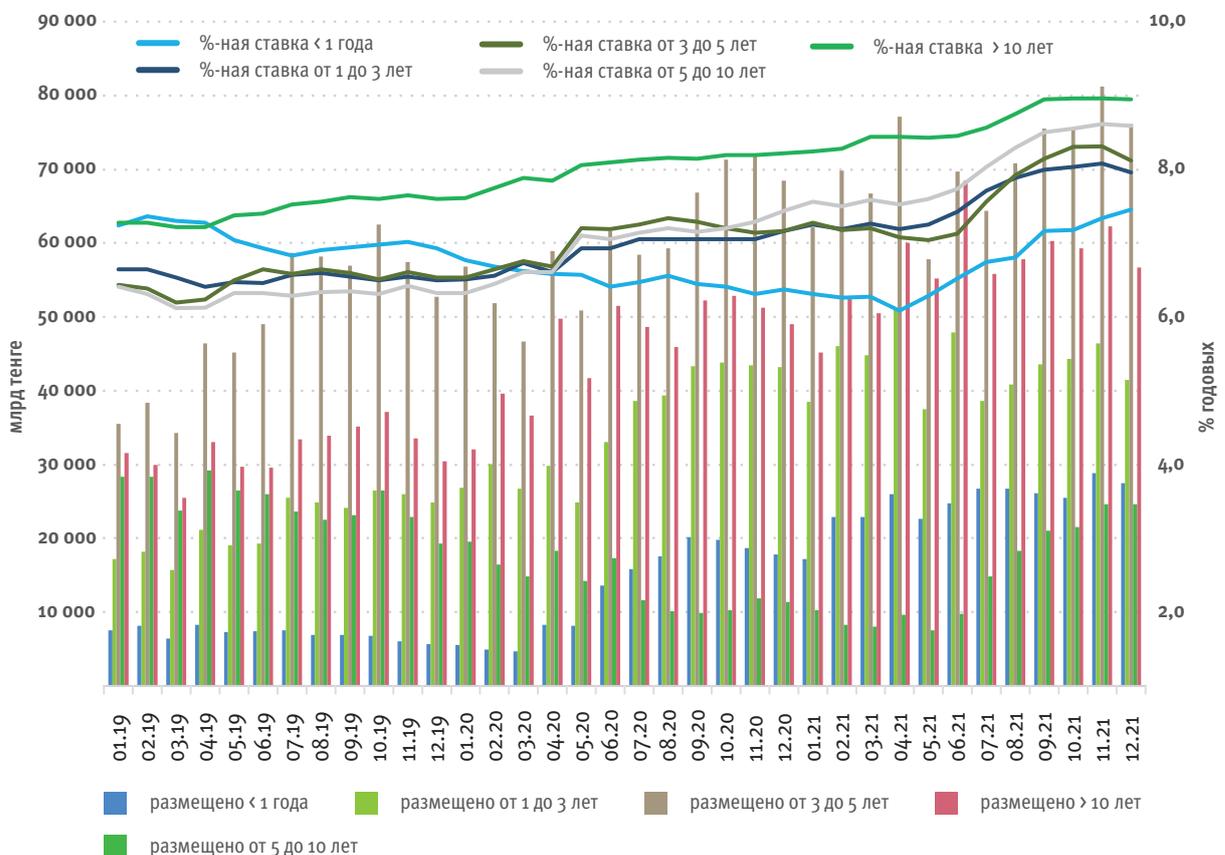
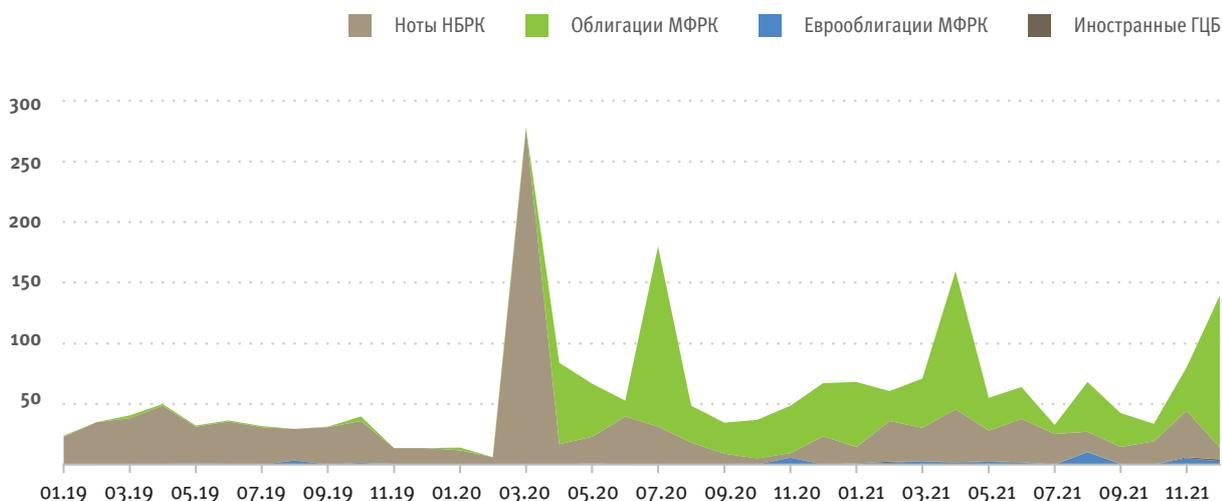


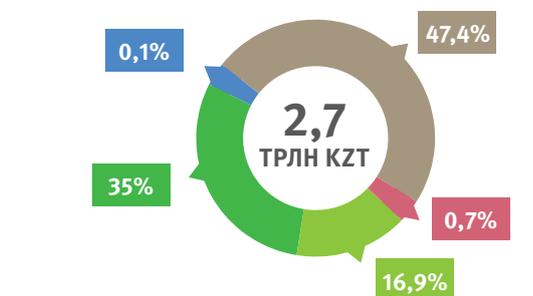
Рис. 16 Структура торгов на вторичном рынке ГЦБ, млрд тенге



В разрезе основных категорий инвесторов на вторичном рынке также отмечался рост доли БВУ до 41,6 %.

На долю брокеров-дилеров пришлось 9,1 %, на долю других институциональных инвесторов – 11,9 %, доля прочих юридических лиц составила 37,0 %, на долю физических лиц пришлось 0,4 %.

Рис. 17 Структура инвесторов на первичном рынке за 2021 год



Банки | Брокеры-дилеры | Физические лица | Прочие юридические лица | Другие институциональные инвесторы

Рис. 18 Структура инвесторов на вторичном рынке за 2021 год



Доля нерезидентов на вторичном рынке на стороне покупателей в 2021 году составила 6,9 %, при этом на стороне продавцов – 8,2 %. Стоит отметить, что в денежном выражении, по сравнению с прошлым годом, объем покупок ГЦБ со стороны нерезидентов на первичном рынке вырос с 37,9 до 54,3 млрд тенге, при этом объем продаж на вторичном рынке снизился с 85,1 до 71,6 млрд тенге.

Рис. 19 Доля нерезидентов в обороте первичного рынка, %

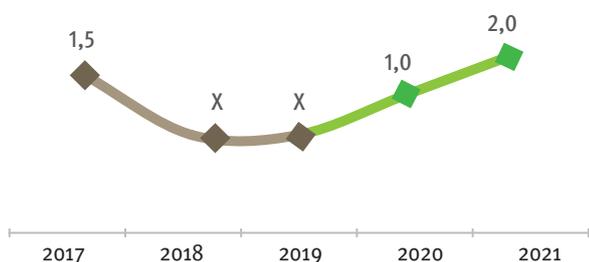
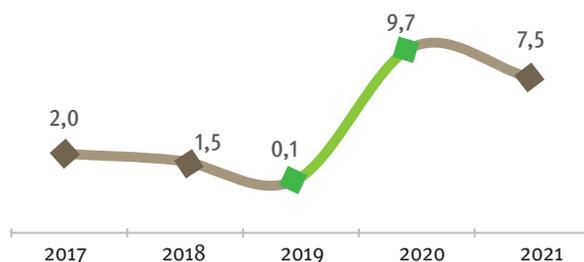


Рис. 20 Доля нерезидентов в обороте вторичного рынка, %



Ценные бумаги международных финансовых организаций

На конец 2021 года в торговых списках KASE находились облигации 46 выпусков четырех международных финансовых организаций: Евразийского банка развития, Европейского банка реконструкции и развития, Международной финансовой корпорации и Азиатского банка развития. В 2021 году сектор пополнился 22 новыми выпусками облигаций, в том числе облигациями устойчивого развития.

В целом за истекший период объем торгов ценными бумагами международных организаций составил 155,4 млрд тенге.

На первичном рынке объем размещений составил 116,9 млрд тенге, что ниже показателя 2020 года на 56,2 % или 150,1 млрд тенге. В разрезе основных категорий инвесторов доля банков составила 31,4 %, брокеров-дилеров – 8,3 %, других институциональных инвесторов – 27,7 %, прочих юридических лиц – 32,6 %. Доля нерезидентов составила 4,7 %.

На вторичном рынке объем торгов составил 38,5 млрд тенге, что в 5,3 раза или на 31,3 млрд тенге выше, чем годом ранее. В разрезе основных категорий инвесторов на вторичном рынке облигаций международных финансовых организаций доля банков составила 25,4 %, брокеров-дилеров – 21,1 %, других институциональных инвесторов – 30,4 %, прочих юридических лиц – 23,1 %, физических лиц – менее 0,1 %. Доля нерезидентов составила 17,5 %.

На вторичном рынке объем торгов составил **38,5** млрд тенге

что на **31,3** млрд тенге выше, чем годом ранее

Ценные бумаги инвестиционных фондов

Количество бумаг в секторе паевых инвестиционных фондов KASE в 2021 году выросло с 16 до 23 инструментов. В частности, в списке KASE появились новые ПИФы под управлением АО “Halyk Finance”, АО “BCC Invest”, АО “First Heartland Jysan Invest”, ООО “Восток-Запад”, а также ETF на глобальные акции золотодобывающих компаний и компаний из сектора чистой энергетики.

Объем торгов паевыми инвестиционными фондами, пользующимися особой популярностью у физических лиц, растет в геометрической прогрессии, подтверждая тезис о росте заинтересованности частных инвесторов в инструментах фондового рынка. Если за прошлый год на площадке KASE объем торгов этими инструментами составлял 20,3 млрд тенге, то в 2021 году он вырос до 38,1 млрд тенге.

В разрезе основных категорий инвесторов 49,0 % приходилось на физические лица, 39,1 % – на брокеров-дилеров, 0,8 % – на других институциональных инвесторов, 11,1 % – на прочих юридических лиц. Доля нерезидентов составила 0,9 %.

ESG облигации

В секторе ESG-облигаций, флагманом по внедрению которых площадка KASE выступает уже несколько лет, участвуют, в основном, международные финансовые организации и национальные институты развития. В 2021 году Азиатский банк развития разместил на KASE гендерные облигации, фонд “Даму” – социальные облигации, Евразийский банк развития – по одному выпуску гендерных и социальных облигаций на рекордные 40 млрд тенге. Ценные бумаги из сектора ESG пользуются популярностью у местных институциональных инвесторов за высокие кредитные рейтинги и стабильные финансовые показатели.

Денежный рынок

Объем торгов на рынке денег в 2021 году достиг рекордных 152,7 трлн тенге, увеличившись с прошлого года на 55,0 % или 54,2 трлн тенге.

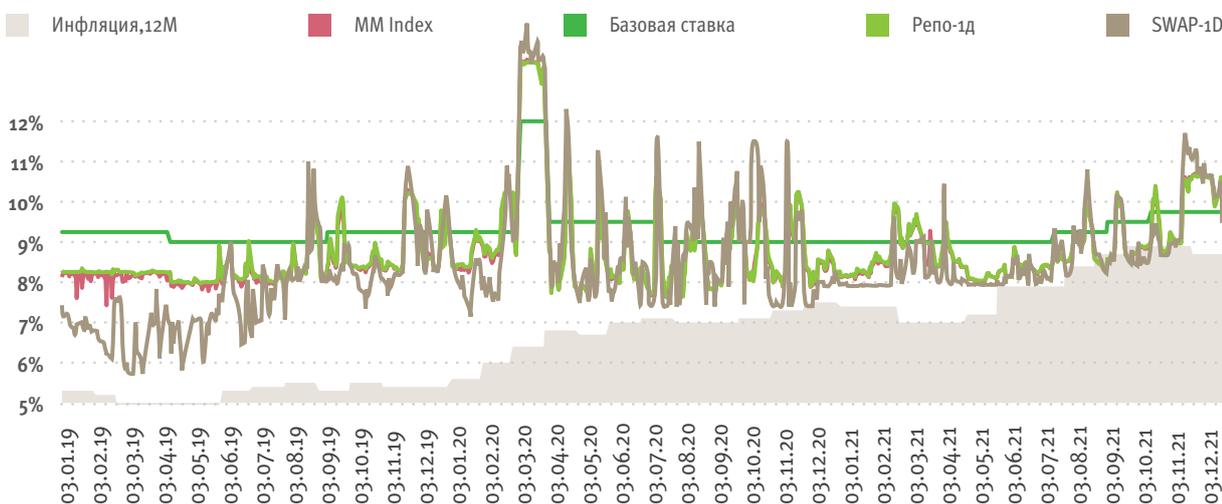
Столь существенному росту оборота на рынке денег способствовало несколько факторов:

- 1 появление надежных гарантий исполнения обязательств со стороны контрагента благодаря внедрению в 2020 году института Центрального контрагента на денежном рынке. В режимах с участием Центрального Контрагента в 2021 году проводилось 84,3 % всех торгов на рынке репо;
- 2 в 2021 году базовая ставка была повышена с 9,00 % до 9,75 %, параллельно выросли и ставки на денежном рынке, сделав его более привлекательным для компаний, предоставляющих ликвидность. Композитный индикатор денежного рынка MM_Index, представляющий собой средневзвешенное значение через объем сделок значение доходности по операциям валютного свопа USD/KZT и операциями автоматического репо с ГЦБ, открытыми на один рабочий день, за год увеличился на 227 б.п. до 10,52 % годовых с 8,25 % годовых;
- 3 показатели ликвидности и достаточности капитала у многих членов Биржи в 2021 году превышали нормативные значения, что давало им возможность направлять свободные средства в операции на денежном рынке.

Объем торгов на рынке денег увеличился на **55%** и достиг рекордных **152,7 трлн тенге**



Рис. 21. Инфляция и процентные ставки



Операции репо

Совокупный объем операций репо за 2021 год составил 141,6 трлн тенге, что больше объема операций 2020 года на 53,1 трлн тенге или на 59,9 %. Среднемесячные объемы заключаемых сделок репо в 2021 году существенно превышали объемы прошлых лет, особенно разрыв стал заметен в четвертом квартале года. Отмечался резкий рост объема торгов со стороны отдельных участников, в т. ч. брокерско-дилерских организаций, а также рост ежедневных объемов привлечения с середины ноября.

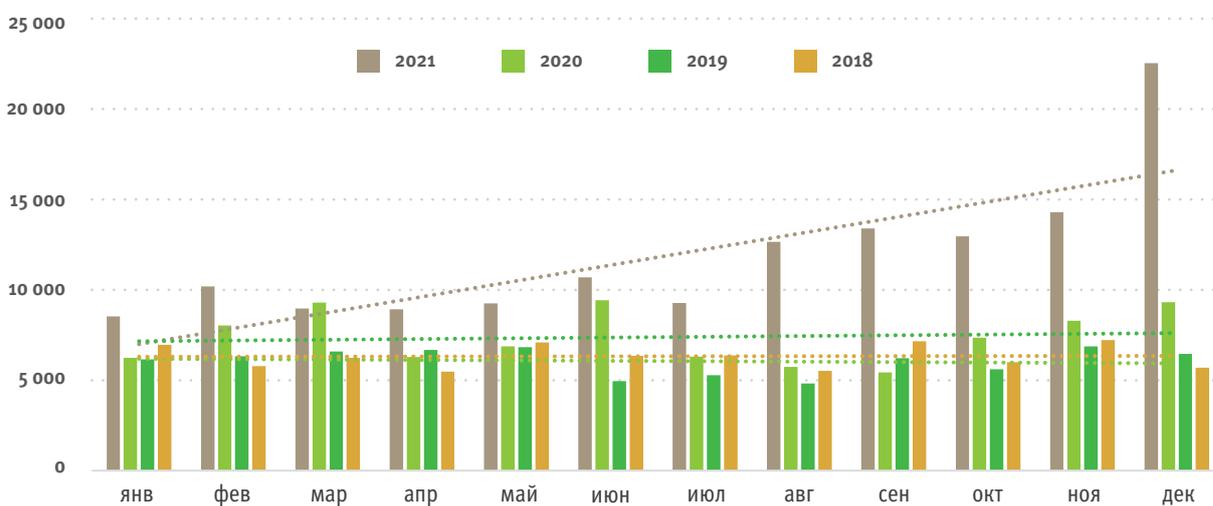
Среднедневной объем операций составил 578,1 млрд тенге, среднее количество ежедневных заключенных сделок – 579, средний объем одной сделки – 997,7 млн тенге. В структуре операций репо 93,2 % или 131,9 трлн тенге составили операции авторепо с корзиной ГЦБ, авторепо с корзиной ОДГУ – 2,1 % или 3,0 трлн тенге, авторепо с иностранными ГЦБ – 1,8 % или 2,5 трлн тенге, авторепо с НЦБ – 2,9 % или 4,1 трлн тенге, прямое репо НЦБ и ГЦБ – менее 0,1 % или 0,1 трлн тенге.

Совокупный объем операций репо увеличился на **59,9%** или на **53,1 трлн тенге**

Индикатор TONIA за 2021 год вырос на 231 б.п. с 8,25 % до 10,56 % годовых, сезонное колебание наблюдалось в период налоговых выплат, а также давление на индикатор усилилось в декабре 2021 года.

Значение индикатора TRION выросло на 228 б.п. с 8,25 % до 10,53 % годовых, значение индикатора TWINA – на 174 б.п. с 8,60 % до 10,34 % годовых

Рис. 22. Помесячная динамика объема репо в 2018-2021 г, млрд тенге



Операции валютного свопа

Объем торгов валютными свопами в долгосрочной перспективе имеет тенденцию к снижению в пользу роста объема торгов с инструментами репо. В краткосрочном горизонте в 2021 году совокупный объем операций валютного свопа вырос на 1,1 трлн тенге или на 11,0 % до 11,0 трлн тенге с 9,9 трлн тенге в 2020 году.

Среднедневной объем операций в 2021 году составил 45 млрд тенге, среднее количество сделок – 13, средний объем одной сделки – 3,5 млрд тенге.

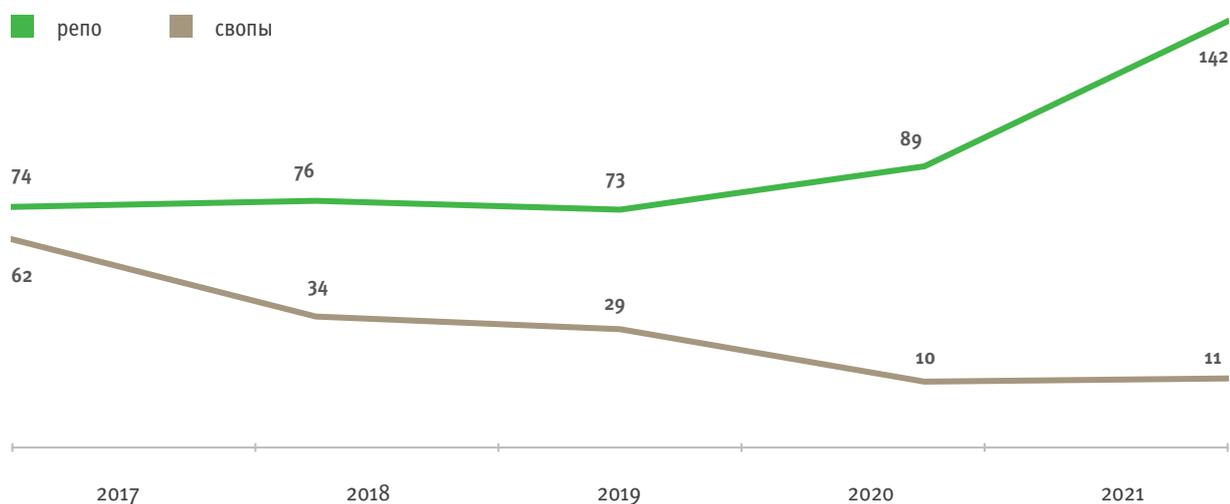
В инструментальной структуре 61,6 % от общего объема торгов (6,8 трлн тенге или 15,9 млрд USD) на рынке валютного свопа пришлось на сделки с однодневным валютным свопом (USDKZT_o_001), 32,9 % от общего объема торгов (3,6 трлн тенге или 8,5 млрд USD) на рынке валютного свопа пришлось на сделки с двухдневным валютным свопом (USDKZT_o_002), 5,3 % от общего объема торгов (586,1 млрд тенге или 1,4 млрд USD) – на сделки с месячным валютным свопом (USDKZT_o_01M) и 0,1 % (12,6 млрд тенге или 30,0 млн USD) – на сделки с недельным валютным свопом, менее 0,1 % (261,8 млн тенге или 45,0 млн рублей) на сделки с однодневным валютным свопом с российским рублем.

Доходность однодневного долларового свопа SWAP-1D (USD) на конец года достигла 9,47 % годовых и выросла с начала года на 120 б.п. Доходность двухдневного валютного свопа SWAP-2D (USD) увеличилась на 224 б.п. до 10,24 % годовых.

совокупный объем операций
валютного
свопа вырос на **11%**
или на **1,1 трлн тенге**



Рис. 23. Помесячная динамика объема сделок репо и валютного свопа в 2017–2021 гг, млрд тенге



Рынок иностранных валют



В 2021 году зафиксирован рекордный объем торгов иностранными валютами

15,6 трлн тенге

На валютном рынке последние три года наблюдалась динамика роста объема торгов, что, в основном, связано с активностью членов Биржи согласно их стратегиям и потребностям их клиентов. В 2021 году зафиксирован рекордный объем торгов иностранными валютами – 15,6 трлн тенге. При этом наблюдается постепенный отход от тотального доминирования торгов валютной парой USD/KZT и развитие прямых конверсионных операций по валютам стран-партнеров Казахстана. Объем торгов с валютной парой USD/KZT вырос всего на 28,5 %, в то время как торги парой RUB/KZT выросли в 2,6 раза, CNY/KZT - на 39,8 %, EUR/KZT – в два раза.

В части доли валютных пар в объеме торгов также отмечается снижение доли торгов с парой USD/KZT на 1,1 % до 97,2 %. Наибольшая компенсация при этом пришлось на рост доли торгов парой RUB/KZT на 0,9 % до 1,7 %.

На рынке иностранных валют в 2021 году было заключено 103 632 сделки, что на 6 039 сделок больше, чем за 2020 год. Наибольший прирост также наблюдается в сделках с валютами стран-партнеров. Количество сделок с валютной парой USD/KZT выросло на 3,9 %, с RUB/KZT – в 2,3 раза, с CNY/KZT – на 79,5 %, EUR/KZT – на 27,6 %.

Рынок деривативов

На рынке деривативов Биржа 07 июля запустила новую торгово-клиринговую систему SPECTRA. В 2021 году в ней проводились торги беспоставочными фьючерсами на четыре базовых актива: курс доллара США к тенге, простые акции АО “Народный сберегательный банк Казахстана”, простые акции АО “НАК “Казатомпром” и Индекс KASE. Объемы торгов в этом секторе пока скромные. В 2021 году было заключено 9 сделок на сумму 1,8 млн тенге.

Операционные и финансовые результаты

Активы

По состоянию на 31 декабря 2021 года активы Биржи составили 4 352 567,86 млн тенге, увеличившись по сравнению с прошлогодним показателем в 2,89 раза (на 2 846 766,02 млн тенге).

Значительный рост активов и обязательств обусловлен тем, что Биржа с 01 октября 2018 года осуществляет функции ЦК на всех рынках, являясь для каждого участника стороной по всем заключенным на биржевых торгах сделкам и гарантирует их исполнение на нетто-основе. В частности, в финансовой отчетности операции репо с центральным контрагентом отражаются на валовой основе как требования и обязательства по операциям репо, которые составили по 4 245 488,60 млн тенге.

Деньги и их эквиваленты составили 64 452,77 млн тенге, финансовые активы, учитываемые по амортизированной стоимости, составили 34 379,35 млн тенге и в основном сформированы за счет гарантийных взносов и обеспечения клиринговых участников.

Активы Биржи увеличились

2,89 раза

Обязательства и капитал

Размер обязательств Биржи увеличился в 2,91 раза и составил 4 332 853,9 млн тенге, из которых 97,98 % (4 245 488,6 млн тенге) составляют обязательства ЦК по операциям репо на фондовом рынке, 2 % (86 830,27 млн тенге) составляют гарантийные взносы и обеспечение клиринговых участников, размещенные на счетах KASE как центрального контрагента и 0,002 % (87,28 млн тенге) – обязательства ЦК по валютным операциям.

Собственный капитал Биржи за отчетный год увеличился на 24,76 % (3 909,26 млн тенге) до 19 713,97 млн тенге в основном за счет нераспределенного чистого дохода (3 919,11 млн тенге).

Размер уставного капитала Биржи по состоянию на 31 декабря 2021 года составил 4 189,0 млн тенге и не изменился по сравнению с прошлогодним показателем.

Клиринговые резервные фонды не изменились по сравнению с прошлогодними показателями и составили 3 170 млн тенге.

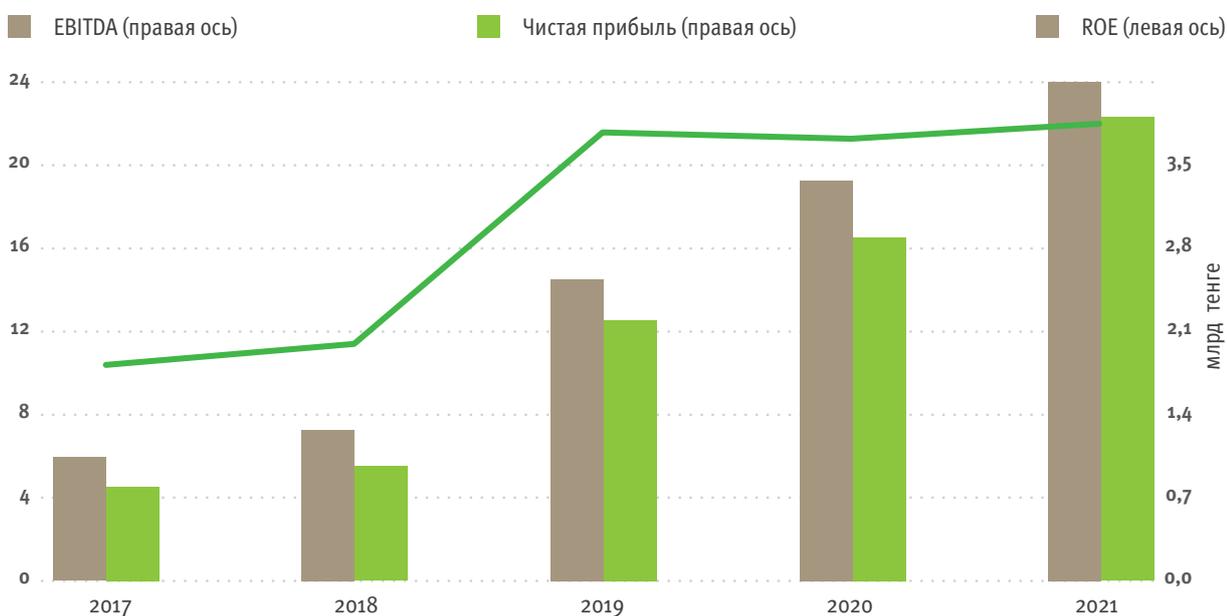
Резервы на переоценку основных средств снизились на 9,85 млн тенге и составили 90,99 млн тенге.

Собственный капитал Биржи увеличился на

24,76%



Рис. 24. Ключевые показатели рентабельности



Доходы

Операционные доходы Биржи по итогам 2021 года составили 7 204,84 млн тенге, что выше результата прошлого года на 1 582,32 млн тенге или на 28,14 %. Доходы по услугам и комиссии составили 4 245,65 млн тенге, увеличившись на 1 087,86 млн тенге или на 35 %. Процентные доходы выросли на 594 млн тенге или на 24,02 % и составили 3 067,03 млн тенге, в том числе доход от инвестирования маржевых взносов и денег, входящих в состав гарантийных или резервных фондов Биржи и иного обеспечения клиринговых участников, составил 2 076,81 млн тенге.

В структуре доходов Биржи по услугам и комиссии наибольшие доли занимают доходы по комиссионным сборам (36 %), листинговые сборы (20 %), клиринговые сборы (28 %) и доходы по членским взносам (8 %).

Комиссионные сборы Биржи составили 1 524,04 млн тенге, увеличившись на 152,87 млн тенге или на 35,3 %. Увеличение комиссионных сборов по сравнению с аналогичным периодом прошлого года произошло благодаря росту объема привлечений на фондовом рынке, а также увеличению ликвидности на рынке репо.

Листинговые сборы Биржи в 2021 году снизились на 2,12 млн тенге или 0,25 %, достигнув отметки в 837,68 млн тенге.

Клиринговые сборы Биржи увеличились на 779,92 млн тенге или на 300,5 % и составили 1 168,99 млн тенге в связи с расширением перечня ценных бумаг, принимаемых KASE на клиринговое обслуживание, обусловленным внедрением новых торгово-клиринговых систем на рынках KASE.

Доходы по членским взносам увеличились на 53,17 млн тенге или на 18,56 % по отношению к 2021 году, составив 339,69 млн тенге.

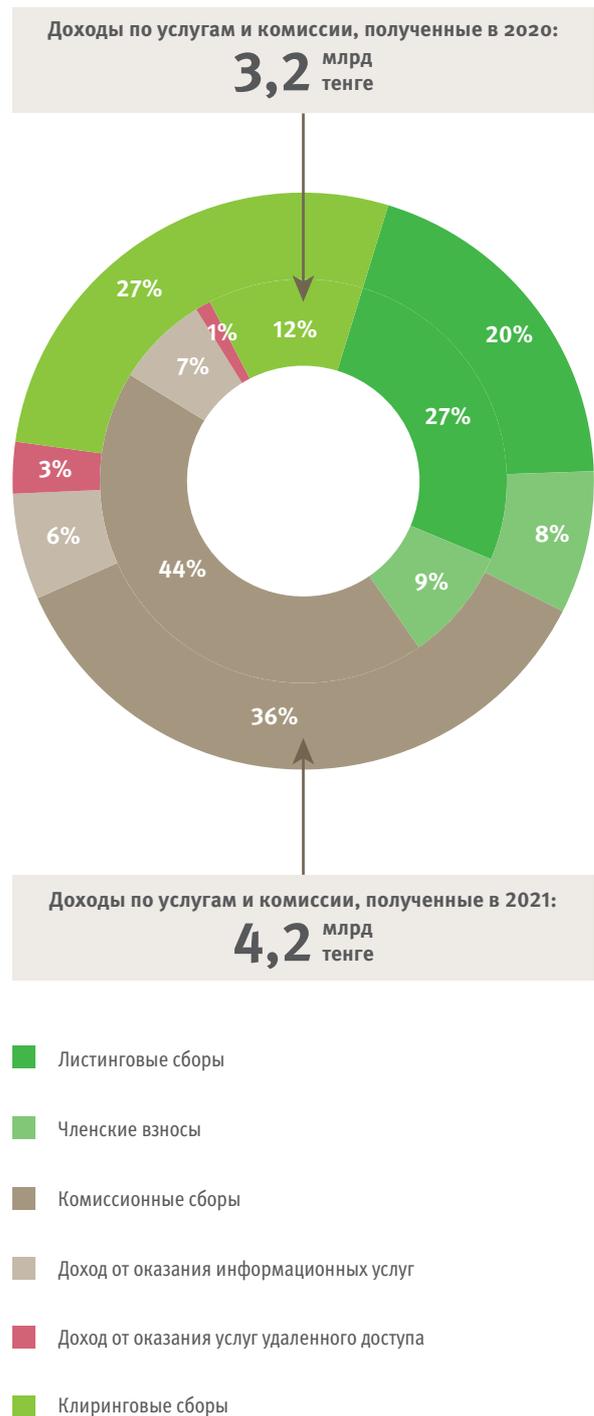
Доходы от оказания информационных услуг увеличились в 2021 году на 20,0 млн тенге или на 9 % и составили 252,7 млн тенге. Данное увеличение связано с увеличением количества получателей биржевой информации.

Операционные доходы Биржи
увеличились на

28,14%

или на 1 582,32 млн тенге

Рис. 25. Структура доходов в разрезе основных услуг



Расходы

Расходы Биржи по итогам года составили 2 911,67 млн тенге и по сравнению с прошлым годом увеличились на 424,84 млн тенге или на 17,08 %. В структуре расходов Биржи наибольшие доли занимают расходы на персонал (60,03 %), износ и амортизация (11,89%) и техническое обслуживание основных средств и НМА (5,14%). Рост расходов на персонал связан с увеличением численности штата; рост расходов по статьям износа и амортизации – с внедрением новых торгово-клиринговых систем и запуском соответствующего серверного оборудования.

Результаты операционной деятельности Биржи

чистая прибыль Биржи
увеличилась на

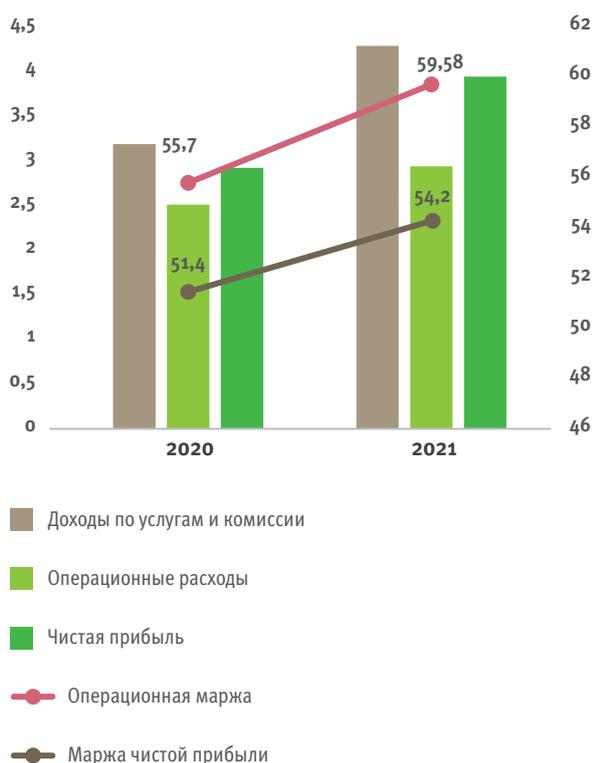
34,96%

и составила 3 905,14 млн тенге

По итогам 2021 года чистая прибыль Биржи составила 3 905,14 млн тенге, что выше результата прошлого года на 34,96 %. EBITDA увеличилась на 37,89 % и составила 4 653,25 млн тенге. Операционный доход Биржи увеличился на 28,14 %, операционные расходы увеличились на 17,08 %, операционная маржа увеличилась 59,58 % в 2021 против 55,7 % годом ранее. Маржа чистой прибыли увеличилась до 54,20 % в 2021 против 51,4 % годом ранее.

Рентабельность капитала (ROE) по итогам 2020 года увеличилась с 21,3 % до 22 % за счет увеличения чистой прибыли в отчетном году. Рентабельность активов (ROA) уменьшилась с 0,4 % до 0,13 % в результате значительного увеличения активов за счет операций репо с центральным контрагентом.

Рис.26. Ключевые показатели операционной деятельности



The logo for KASE, featuring the letters 'K', 'A', 'S', and 'E' in a bold, black, sans-serif font. A small green triangle is positioned between the 'A' and 'S'.

КОРПОРАТИВНЫЙ ОТЧЕТ



Корпоративное управление

Информация об акционерах

На 01 января 2022 года общее количество объявленных простых акций Биржи составило пять млн штук, из них размещена 1 075 231 простая акция, акционерами которых являлось 48 лиц, в том числе банки, брокерские и страховые организации, розничные инвесторы – физические лица, Национальному Банку принадлежала доля в 46,99 % от общего количества размещенных простых акций Биржи.

Общее собрание акционеров и Совет директоров KASE

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

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

В мае 2021 года решением общего собрания акционеров определен количественный состав Совета директоров из десяти человек, в том числе:

- ▶ три неизбираемых члена Совета директоров – представитель от уполномоченного органа по регулированию, контролю и надзору финансового рынка и финансовых организаций и представитель Национального Банка Республики Казахстан на основании пункта 4 статьи 84 закона Республики Казахстан “О рынке ценных бумаг”, а также Председатель Правления Биржи (по должности) на основании подпункта 2) пункта 3 статьи 17 устава Биржи;
- ▶ четыре представителя интересов акционеров Биржи;
- ▶ три независимых директора Биржи.

Этим же решением определено, что:

- ▶ срок полномочий избираемых членов Совета директоров начинается с даты их избрания и истекает на момент проведения годового общего собрания акционеров Биржи, которое будет посвящено рассмотрению годовой финансовой отчетности Биржи за 2023 год;
- ▶ избраны членами Совета директоров, являющимися представителями интересов акционеров Биржи – **Абдразаков Е. С., Дронин А. В., Марич И. Л., Салимов Е. И.** и независимыми директорами Биржи – **Я. Виллемс, И. Дорон, Елемесов А. Р.**

Состав Совета директоров по состоянию на 01 января 2021 года:

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

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

руководитель исполнительного органа на основании устава Биржи:

- ▶ **Алдамберген Алина Өтемісқызы** – Председатель Правления KASE;

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

- ▶ **Абдразаков Ельдар Советович** – председатель Совета директоров АО “Сентрас Секьюритиз”; АО “Страховая компания “Сентрас Иншуранс”, АО “Страховая компания “Коммеск-Омір”, АО “Компания по страхованию жизни “Сентрас Коммеск Life”;
- ▶ **Дронин Александр Владимирович** – заместитель Председателя Правления АО “BCC Invest”;
- ▶ **Елемесов Аскар Раушанович** – независимый директор KASE;
- ▶ **Израэли Дорон** – независимый директор KASE;

- ▶ **Марич Игорь Леонидович** – управляющий директор по продажам и развитию бизнеса ПАО “Московская Биржа ММВБ-РТС”;
- ▶ **Салимов Ертай Исмаилович** – заместитель Председателя Правления АО “Народный Банк Казахстана”;
- ▶ **Ян Виллемс** – независимый директор KASE.

В 2021 году заседания Совета директоров проводились на регулярной основе в очном и заочном форматах.

За отчетный период Советом директоров рассмотрены стратегические и текущие вопросы деятельности Биржи, относящиеся к ее компетенции. Проведено 17 заседаний Совета директоров и 56 заочных голосований.

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

- ▶ Комитет Совета директоров по 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, а также Правилами осуществления деятельности структурного подразделения организатора торгов, осуществляющего деятельность по надзору за совершаемыми сделками в торговой системе фондовой биржи, утвержденными постановлением Правления Национального Банка Республики Казахстан от 19 декабря 2015 года № 249, на Бирже действуют:

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

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

Порядок формирования и работы комитетов Совета директоров и комиссий Биржи, их количество, а также их компетенция, функции, количественный состав

регламентируются внутренними документами Биржи, утверждаемыми Советом директоров.

За 2021 год проведено:

- ▶ 12 заседаний Комитета Совета директоров Биржи по бюджету и стратегическому планированию;
- ▶ 12 заседаний Комитета Совета директоров Биржи по кадрам, вознаграждениям и социальным вопросам;
- ▶ 10 заседаний Комитета Совета директоров Биржи по внутреннему аудиту;
- ▶ девять заседаний Листинговой комиссии, а также 22 заочных голосований данной комиссии.

В составе Комитета Совета директоров Биржи по бюджету и стратегическому планированию в качестве экспертов находились представители Агентства по регулированию и развитию финансового рынка и инвестиционной компании.

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



Правление Биржи

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

В 2021 году решениями Совета директоров внесены изменения в составе Правления KASE:

- ▶ прекращены полномочия заместителя Председателя Правления **Мухамеджанова А. Н.** с 24 февраля 2021 года;
- ▶ избран заместителем Председателя Правления **Саржаков Жайнар Наурызбаевич** с 05 апреля 2021 года до 01 июля 2023 года (до окончания срока полномочий всего Правления).

Состав Правления по состоянию на 01 января 2022 года:

- ▶ **Алдамберген А. Ө.**, Председатель Правления;
- ▶ **Мажекенов Е. Б.**, заместитель Председателя Правления;
- ▶ **Саржаков Ж. Н.**, заместитель Председателя Правления;
- ▶ **Хорошевская Н. Ю.**, заместитель Председателя Правления;
- ▶ **Цалюк А. Ю.**, заместитель Председателя Правления.

В 2020 году срок полномочий Правления согласно решению Совета директоров определен до 01 июля 2023 года.

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 85 % от общей суммы ежемесячного вознаграждения, выплаченного данному члену Совета директоров за все месяцы года, за который осуществляется премирование;
- ▶ годовое премиальное вознаграждение не выплачивается членам Совета директоров, принимавшим в отчетном финансовом году участие менее чем в 50 % заседаний Совета директоров, заочных голосований членов Совета директоров, заседаний комитетов Совета директоров, иных постоянно действующих комитетов и комиссий Биржи, членами которых являлись данные члены Совета директоров.

В течение 2021 года членам Совета директоров Биржи выплачено пятьдесят один миллион сто пятьдесят восемь тысяч двести пятьдесят тенге (51 158 250 тенге).

Членам Совета директоров Биржи, являющимся представителями государственных органов Республики Казахстан или относящимся к лицам, которые не могут получать вознаграждение в соответствии с законодательством Республики Казахстан, вознаграждение не устанавливается и не выплачивается:

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

Вознаграждение членов Правления Биржи

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

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

В течение 2021 года членам Правления Биржи выплачено сто восемьдесят шесть миллионов двести семьдесят одна тысяча девятисот шестьдесят шесть тенге (186 271 966 тенге).

Корпоративная ответственность и управление кадрами

Команда KASE – главная ценность и основной ресурс, от уровня ее профессионализма и безопасности напрямую зависят результаты деятельности Биржи.

Биржа выстраивает трудовые отношения со своими работниками на следующих принципах:

- 1 соблюдения общепризнанных трудовых прав работника;
- 2 предоставления равных возможностей и недопущения дискриминации при приеме на работу, оплате труда, предоставлении доступа к обучению, повышению в должности, увольнении по таким основаниям, как пол, раса, язык, религиозные, политические и другие убеждения, гражданство, национальное или социальное происхождение, ограниченные возможности;
- 3 справедливой оплаты труда и эффективной мотивации персонала, объективности при отборе, найме, ротации и продвижении персонала, создания равных условий для развития и повышения квалификации работников;
- 4 наличия системы обучения и развития персонала с применением современных технологий и систем управления информацией, которые реализуются в соответствии с требованиями законодательства Республики Казахстан и Политикой управления персоналом Биржи.

Биржа на постоянной основе реализует меры по обеспечению правильной организации труда работников на рабочих местах и стремится создать безопасные условия труда, соответствующие требованиям законодательства Республики Казахстан в этой области.

Корпоративные ценности

Важной составляющей функционирования Биржи как команды профессионалов, реализующих стратегически важные проекты для развития биржевого рынка, является наличие корпоративных ценностей, отвечающих текущим вызовам и самоидентификации коллектива KASE.

Корпоративными ценностями Биржи являются:

- ▶ инновационность;
- ▶ ответственность;
- ▶ открытость;
- ▶ забота.

Мы работаем на принципах инновационности и устойчивости для общего блага, постоянно адаптируясь к изменениям, сотрудничая с нашими партнерами, клиентами и друг с другом на принципах открытости и прозрачности. Мы ответственны за наши решения, подтверждая профессионализм нашей команды и высокое качество услуг, мы заботимся о будущем нашей страны, клиентов и сотрудников, создавая условия для развития.

В отчетном году был проведен ряд мероприятий по развитию ценностного подхода на Бирже.

Корпоративные ценности KASE символизируют стремление к объединению бизнеса и команды в единое целое в целях развития фондового рынка, внедрения новых технологий, продуктов и услуг, совершенствованию существующих услуг и технологий в изменяющихся современных условиях, а также способствованию достижению устойчивости всеми участниками рынка.

В соответствии с ранее утвержденным подходом, коллектив Биржи избрал среди коллег носителей корпоративных ценностей на 2021 год – работников KASE, демонстрирующих личные качества, которые в наибольшей степени отвечают ключевым терминам корпоративных ценностей: открытость, инновационность, ответственность и внимательное отношение к окружающим.

Развитие корпоративной культуры KASE

Одной из важных составляющих HR-политики является формирование и развитие корпоративной культуры KASE, которая представляет собой систему основополагающих ценностей и стандартов,

способствующих формированию благоприятных условий для эффективной работы, поддержанию командного духа коллектива и приверженности работников поставленным целям и задачам KASE.

С целью формирования корпоративной культуры на Бирже проводятся различные корпоративные мероприятия и применяются следующие инструменты:

- ▶ подтверждение успеха – грамоты и благодарственные письма;
- ▶ сплочение коллектива и развитие корпоративных ценностей;
- ▶ мотивация – создание благоприятного рабочего настроения в коллективе;
- ▶ повышение удовлетворенности и осведомленности работников.

В число главных фокусов по внутренним коммуникациям можем отнести следующее.

- 1 Своевременное и полное информирование работников (на постоянной основе осуществляется информирование посредством Townhalls, рассылки сообщений по электронной почте, социальных сетей и пр.).
- 2 Развитие коммуникативных и командообразующих связей между работниками (проведение тимбилдинга, проведение гостевых лекций, встреча с новичками, опрос вовлеченности, выбор носителей ценностей и корпоративные праздники Биржи).

В 2021 году за особо важные работы и проекты Биржи были награждены и премированы сотрудники Биржи:

- ▶ медалью “К 30-летию Независимости Республики Казахстан” награждены 4 сотрудника Биржи;
- ▶ орденом “Заслуженный финансист” награждено 4 сотрудника Биржи;
- ▶ благодарственными грамотами за реализацию проектов KASE – размещение государственных ценных бумаг по схеме T+2, автоматизация процесса получения членства на Бирже, создание индикаторов на индекс TONIA, внедрение рынка ESG инструментов, запуск торгов иностранными акциями, реализация плана по улучшению сервиса для брокеров - награждено около 40 сотрудников.

Обучение и развитие

Обучение и повышение квалификации является частью политики управления персоналом KASE. Биржа поощряет стремление работников к получению новых знаний и развитию имеющихся, в том числе путем внутреннего и внешнего обучения.

Профессиональное и обязательное обучение является приоритетным направлением. Большое внимание уделяется вопросам развития корпоративных компетенций, лидерских навыков и навыков проектного управления, необходимых для реализации стратегических проектов Биржи.

В отчетном году прошли обучение 40 работников Биржи, в том числе по вопросам совершенствования профессиональных знаний и навыков, личностного роста и бизнес-компетенций. Для управленческого состава был организован тренинг “Эффективный руководитель”, который прошли и получили сертификат 19 руководителей среднего звена Биржи.

Персонал

По состоянию на 01 января 2022 года штатная численность KASE составила 231 единицы, при этом фактическая численность – 173 единицы.

Образование работников

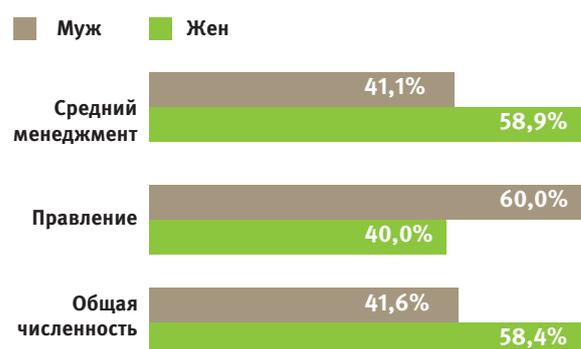
По состоянию на конец отчетного периода основной состав работников KASE (99 %) имеют высшее образование, из которых 29 человек получили послевузовское образование.



Гендерный состав Биржи

На KASE общее количество работников женского пола составляет 58 %, мужского пола 42 %. При этом топ-менеджмент (Правление и Совет директоров Биржи) Биржи демонстрирует высокий показатель участия женщин в управлении: 40% правления и 30% СД представлены женщинами.

Рис.28. Гендерный состав Биржи



KASE присоединилась к мировым инициативам по поддержке гендерного равноправия в целях повышения роли женщин в обществе, а именно к глобальной инициативе “Принципы расширения прав и возможностей женщин – Бизнес означает равноправие” (Women’s Empowerment Principles), разработанной и продвигаемой в партнерстве ООН-женщины и Глобального договора Организации Объединенных Наций (United Nations Global Compact).

Социальная ответственность

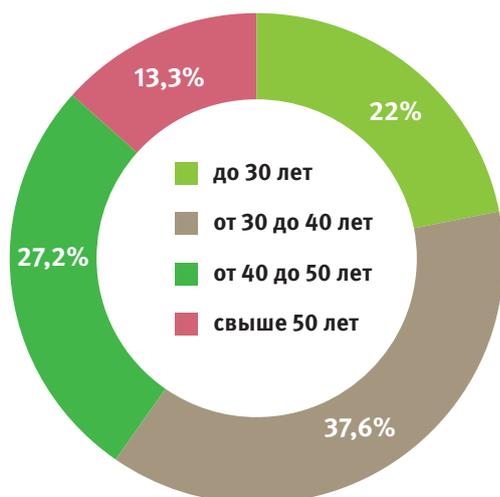
В рамках развития корпоративной социальной ответственности Биржа уделяет особое внимание повышению финансовой грамотности молодежи Казахстана. В этой связи Биржа продолжает активное сотрудничество с вузами Казахстана в части организации стажировок и практики на Бирже, трудоустройства перспективных студентов, а также проведение гостевых ознакомительных лекций и семинаров о фондовом рынке на территории Биржи и в вузах.

В 2021 году были проведена лекция для магистрантов Национального Банка Республики Казахстан. Ряд студентов различных вузов прошли практику и стажировку на KASE.

Возрастная структура Биржи

В 2021 году основная возрастная категория работников – от 30 до 40 лет. Средний возраст работников – 37 лет. При этом доля вновь принятых молодых специалистов в возрасте до 30 лет составила 22 %.

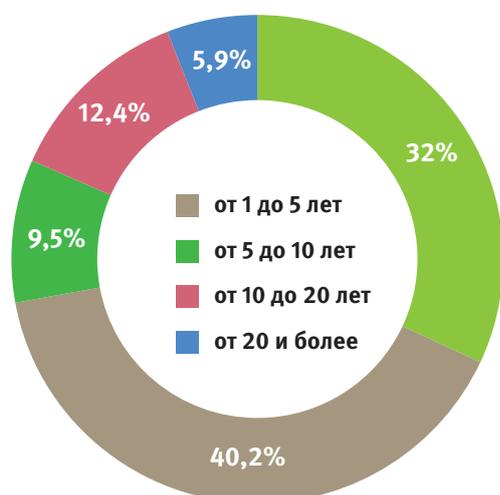
Рис.27. Возрастная структура Биржи



Стабильность персонала KASE

В отчетном периоде состав персонала Биржи существенно обновился. При этом у 12,4 % работников общий стаж на KASE составляет более десяти лет, от пяти до десяти лет стажа на KASE у 9,5 % работников, от одного года до пяти лет стажа на KASE – у 40,2 % работников и 32 % составляют работники со стажем работы на Бирже менее одного года.

Рис.29. Стабильность персонала KASE



Внутренний аудит

Миссия Службы внутреннего аудита (далее – СВА) заключается в сохранении и повышении стоимости Биржи посредством проведения объективных внутренних аудиторских проверок на основе риск-ориентированного подхода, предоставления рекомендаций и обмена знаниями.

СВА руководствуется законодательством Республики Казахстан и стремится строить свою деятельность в соответствии с Международными основами профессиональной практики внутреннего аудита, рекомендованными глобальным Институтом внутреннего аудита.

В отчетном периоде СВА в полной мере выполнила План аудиторских проверок на 2021 год. Согласно внутренним процедурам СВА результаты проверок на регулярной основе обсуждались с объектом аудита и менеджментом. При этом СВА было сформулировано более ста рекомендаций по улучшению системы внутреннего контроля, рассмотрены планы корректирующих действий по результатам проведенных аудиторских проверок. Большинство рекомендаций было связано с необходимостью совершенствования внутренних документов, регламентирующих организацию и функционирование внутренних процессов Биржи.

СВА осуществляла постоянный мониторинг реализации указанных планов и представляла соответствующие заключения для Комитета по аудиту и Совета директоров.

На ежеквартальной основе СВА выносил на рассмотрение Комитета по внутреннему аудиту и Совета директоров Отчет о выполнении плана аудиторских проверок и информации о совершенствовании внутренних документов СВА. При этом Комитетом по внутреннему аудиту были одобрены все отчеты о деятельности СВА и рекомендованы к рассмотрению Советом директоров, который в последующем утвердил все представленные отчеты СВА.

Вместе с тем, в целях повышения квалификации работники СВА принимали участие в конференциях и в онлайн-обучении. По итогам 2021 года СВА подтвердила Совету директоров свою независимость.

Система управления рисками

Биржа на постоянной основе проводит работу по совершенствованию системы управления рисками в соответствии с рекомендациями международных стандартов, такими как ISO 31000, 27001, 22301 и требованиями уполномоченного органа в области управления рисками.

Структура системы управления рисками на Бирже представлена управлением рисками на нескольких уровнях с вовлечением следующих органов и подразделений Биржи: Совет директоров, Правление, структурное подразделение, ответственное за управление рисками, подразделение комплаенс, юридическое подразделение, Служба внутреннего аудита, структурные подразделения – владельцы рисков.

Непрерывное развитие и совершенствование системы управления рисками позволяет Бирже своевременно реагировать на изменения во внутренней и внешней среде, повышать эффективность и результативность деятельности.

Система управления рисками направлена на своевременную идентификацию, оценку, мониторинг и контроль, а также снижение потенциальных рисков, которые могут повлиять на достижение стратегических и операционных целей Биржи.

В 2021 году с целью совершенствования системы управления рисками на Бирже актуализированы Политика управления рисками и Правила управления рисками, определяющие основные принципы эффективного функционирования системы управления рисками, задачи системы управления рисками, инструменты управления рисками, дальнейшее развитие института риск-координаторов и повышение риск-культуры работников Биржи.

Советом директоров Биржи ежегодно утверждается регистр рисков, ключевые индикаторы рисков, пересматривается карта рисков, устанавливается максимально допустимое значение показателей рисков, проводится постоянный мониторинг динамики рисковых событий и исполнение мероприятий с целью минимизации рисковых событий в будущем.

В отчетном периоде проведена ежегодная процедура идентификации рисков. Идентификация рисков проведена как с точки зрения прошлого периода,

так и с точки зрения будущих возможных событий, а также на основе всестороннего анализа всех бизнес-процессов. При освоении новых направлений развития Биржи (в том числе внедрением торгово-клиринговой системы Spectra на рынке деривативов, запуска ЦК на валютном и фондовом рынках) регистр рисков дополнен новыми идентифицированными рисками.

С учетом проведенной работы пересмотрен регистр рисков и карта рисков Биржи, которые утверждены Советом директоров и Правлением Биржи в начале 2021 года.

Совершенствование риск-культуры на Бирже осуществляется на постоянной основе путем вовлеченности структурных подразделений в процесс управления рисками, а также за счет обмена информацией между Советом директоров, Правлением, комитетами при Правлении и работниками Биржи.

В 2021 году в соответствии с Графиком проведения обучения по вопросам управления рисками проведены мероприятия, направленные на повышение риск-культуры работников Биржи. При принятии на работу новые работники проходят ознакомление с принципами функционирования системы управления рисками на Бирже. В результате проведенных мероприятий по повышению риск-культуры работников Биржи отмечается более высокая степень понимания причастности каждого работника к системе управления рисками.

Для эффективного управления рыночными рисками Биржи при осуществлении деятельности ЦК функционирует Комитет по рыночным рискам – постоянно действующий коллегиальный орган при Правлении Биржи. В функции Комитета входят утверждение значений фундаментальных и утверждаемых риск-параметров финансовых инструментов, подготовка рекомендаций Правлению Биржи по установлению и применению индивидуальных лимитов и ограничений к клиринговым участникам на биржевых рынках, а также иные функции, предусмотренные внутренними документами Биржи.

Для выявления направлений, в которых необходимо совершенствование системы управления рисками, Служба внутреннего аудита Биржи в соответствии с Планом внутренних проверок проводит оценку эффективности системы управления рисками.

Управление непрерывностью деятельности

Биржей проводится работа по совершенствованию системы управления непрерывностью деятельности. Эта деятельность регламентируется внутренними документами – Политикой управления непрерывностью деятельности, утвержденной Советом директоров Биржи от 24 апреля 2020 года, Правилами организации обеспечения непрерывности и восстановления деятельности

и Планом обеспечения непрерывности деятельности, утвержденными Правлением Биржи от 30 июля 2020 года, разработанные с учетом требований международных стандартов с целью обеспечения непрерывности критически важных видов деятельности при наступлении инцидентов и чрезвычайных ситуаций, а также минимизацию их влияния на основную деятельность с целью быстрого восстановления деятельности Биржи.

В отчетном периоде проведена работа по актуализации внутренних документов Биржи, регулирующих систему управления непрерывностью деятельности. Необходимость актуализации внутренних документов, регулирующих систему управления непрерывностью деятельности связана с изменением IT-инфраструктуры Биржи. На Бирже действует система нескольких центров обработки данных, а также модернизирована схема управления непрерывностью деятельности. Выстраиваемая по сегодняшний день система управления непрерывностью деятельности, включающая в себя оптимальную IT-инфраструктуру, обеспечивает восстановление критически важных видов деятельности в течение установленного времени с момента возникновения критической ситуации.

Регулярно проводится тестирование планов по обеспечению непрерывности деятельности (в том числе тестирование работы торговых-клиринговых систем в резервных центрах обработки данных с использованием виртуальных рабочих мест и резервного офиса) профильными подразделениями Биржи.

В рамках изменения подходов к системе управления непрерывностью деятельности запланирована модернизация системы виртуальных рабочих мест, которые создаются на серверах Биржи и предусматривают доступ ко всем информационным системам Биржи вне зависимости от местонахождения пользователя. Виртуализация рабочих мест позволяет оперативно реагировать на чрезвычайные ситуации.

Непрерывность деятельности Биржи обеспечивается организацией внутренней работы, но имеется влияние и внешних факторов природного, социального, экономического и технологического характера. В частности, отдельные ключевые аспекты деятельности Биржи зависят от бесперебойности поставки услуг критически важными поставщиками, которые регулярно анализируются Биржей на предмет их отказоустойчивости и наличия мероприятий, проводимых ими в целях обеспечения непрерывности поставки услуг надлежащего качества с учетом требований международных стандартов.

2021 год показал, что полноценная система управления непрерывностью деятельности является залогом ведения успешной деятельности Биржи даже в условиях неблагоприятной эпидемиологической обстановки.

Деятельность Биржи была эффективна в период режима чрезвычайного положения и в условиях карантина. Руководством Биржи приняты максимальные меры для противодействия распространению коронавирусной инфекции (COVID-19) в условиях пандемии.

Основные аспекты Плана работы Биржи в условиях коронавирусной инфекции COVID-19 (протокол заседания от 13 марта 2020 года № 27) связаны с организацией работы Биржи в удаленном режиме, в том числе работников, осуществляющих критически важные виды деятельности с использованием виртуальных рабочих мест. Обеспечена удаленная и/или в офисе посменная работа работников Биржи в соответствии с нормативными правовыми актами органов здравоохранения и уполномоченного органа.

Биржа также предприняла ряд мер в целях обеспечения физической безопасности работников. К ним относятся приобретение средств индивидуальной защиты, организация тестирования работников Биржи при выявлении случаев контакта с заражением коронавирусной инфекцией, разработка правил и инструкций по организации рабочего процесса в условиях пандемии, а также обеспечение информационной безопасности при удаленном доступе к персональным компьютерам и информационным системам Биржи.

Предпринимаемые меры Биржи показали свою эффективность в период режима чрезвычайного положения и карантина. Биржа не допустила массового инфицирования на рабочих местах, а также обеспечила полную доступность своих сервисов и систем для участников биржевых рынков.



Информационная безопасность

С целью повышения уровня защиты и минимизации рисков информационной безопасности Биржи в отчетном периоде введены в эксплуатацию ПО для предотвращения утечек информации, системы управления событиями информационной безопасности. Пересмотрены процессы проверки компьютерного и серверного оборудования на наличие уязвимостей. Для повышения уровня защиты от различного рода киберугроз проводится внешний аудит информационных систем Биржи.

Улучшена безопасность Wi-Fi-сети Биржи, настроена и функционирует единая система аутентификации администраторского доступа к серверам Биржи с использованием контролера домена Биржи.

Кроме того, в рамках совершенствования системы информационной безопасности в отчетном периоде проведено обучение на тему “Как не стать жертвой фишинга”, регулярно рассылается информация

о новых угрозах и требованиях по информационной безопасности, выполнен ряд проверок на соответствие внутренним документам, а также комплекс иных мероприятий, связанных с усилением пользовательской дисциплины в сети и системах Биржи.

В рамках плана по совершенствованию нормативной документации согласно стандарту по информационной безопасности ISO 27001:2013 и требованиями, установленными уполномоченным органом, во внутренние документы Биржи внесены изменения и дополнения, определяющие функционирование системы управления информационной безопасностью Биржи.

Совокупность этих мероприятий позволила улучшить уровень информационной безопасности Биржи и снизить риски Биржи в данной области.

С целью улучшения физической безопасности Биржи усовершенствованы процедуры контроля предоставления охранных услуг, используется охранный и тревожная сигнализация.



KASE

СОКРАЩЕНИЯ И ТЕРМИНЫ

ASTS+	торгово-клиринговая система KASE, разработанная на базе торгово-клиринговой системы Московской биржи
CDSB	Climate Disclosure Standards Board (Совет по стандартам раскрытия информации о климате)
COVID-19	острая респираторная инфекция, вызываемая коронавирусом SARS-CoV-2
EBRD	European Bank for Reconstruction and Development (Европейский банк реконструкции и развития)
ESG	Environmental, Social and Governance – критерии экологичности, социальной ответственности и корпоративного управления
ETF	Exchange Traded Fund, торгуемый биржевой фонд
FAST	FIX Adapted for Streaming (протокол передачи данных в торговых системах)
FEAS	Federation of Euro-Asian Stock Exchanges (Федерация евро-азиатских фондовых бирж)
FIX	протокол передачи данных, являющийся международным стандартом
Frontier Market	Пограничный рынок
FTSE	международная служба индексов Financial Times Stock Exchange
IFC	International Finance Corporation (Международная финансовая корпорация)
IOS, Android	мобильная операционная система для смартфонов, электронных планшетов, носимых проигрывателей и некоторых других устройств
IOSCO	International Organization of Securities Commissions – Международная организация комиссий по ценным бумагам
IPO	Initial Public Offering (первичное публичное размещение)
IR	Investor Relations (построение коммуникаций с инвесторами)
IRIS	информационный терминал биржи
ISO	International Organization for Standardization (международная организация, занимающаяся выпуском стандартов)
IT	Information Technology (информационные технологии)
KASE	аббревиатура наименования АО "Казахстанская фондовая биржа"
MOEX	ПАО "Московская Биржа"
MSCI	международная служба индексов Morgan Stanley Capital International
IOSCO	International Organization of Securities Commissions (Международная организация комиссий по ценным бумагам)
PRI	Principles for Responsible Investment (Принципы ответственного инвестирования)
RUONIA	индикативная взвешенная ставка однодневных рублевых кредитов (депозитов), которая отражает оценку стоимости необеспеченного рублевого заимствования на условиях "overnight" стандартным заемщиком из числа российских банков с минимальным кредитным риском.

S&P	международная служба индексов Standard & Poor's
SLA	Service Level Agreement (Соглашение об уровне услуг)
SMA	sponsored market access (доступ подающий поручения напрямую в торговую систему)
SOFR US	процентная ставка на денежном рынке в долларах США, представляющая собой средневзвешенную медианную ставку по объему транзакций трех различных видов РЕПО на условиях "overnight" под обеспечение государственными ценными бумагами Казначейства США
SONIA UK	основывается на реальных транзакциях и отражает среднюю процентную ставку, которую банки платят за заимствование в фунтах стерлингов на условиях "overnight" у других финансовых учреждений и институциональных инвесторов
SPECTRA	торгово-клиринговая система на рынке деривативов
sTrade	интернет-платформа удаленного доступа к торгам, разработанная KASE
TCI	TONIA Compounded Index – композитный индекс TONIA, рассчитываемый каждый календарный день на основании последнего рассчитанного значения индикатора TONIA
TCR	TONIA Compounded Rate – составная ставка TONIA, рассчитываемая каждый календарный день на базе значений TCI. В расчете используется скользящее окно равное фактическому количеству календарных дней в расчетном периоде
TOD	условие осуществления расчетов, при котором исполнение сделки происходит в день ее заключения (от английского слова "today")
TOM	условие осуществления расчетов, при котором исполнение сделки происходит на следующий рабочий день со дня ее заключения (от английского слова "tomorrow")
TONIA	основной индикатор рынка операций репо, представляющий собой средневзвешенную процентную ставку по операциям репо с Корзиной ГЦБ сроком на один день, рассчитываемую по итогам каждого торгового дня
TRION	средневзвешенная процентная ставка по операциям репо с Корзиной ГЦБ, осуществляемым с участием ЦК, сроком на один день, рассчитываемая в течение каждого торгового дня
TWINA	средневзвешенная процентная ставка по операциям репо с Корзиной ГЦБ, осуществляемым с участием ЦК, сроком на семь дней, рассчитываемая в течение каждого торгового дня
UN SSE	Sustainable Stock Exchanges (Устойчивые фондовые биржи)
VDI	система виртуальных рабочих мест
WEP	Women's Empowerment Principles
WFE	World Federation of Exchanges (Всемирная федерация бирж)
АО	акционерное общество
АРРФР	Агентство Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка
АЦДЕ	Ассоциация Центральных Депозитариев Евразии
БВУ	банк (банки) второго уровня
Биржа	АО "Казахстанская фондовая биржа"

Брокеры–дилеры	Брокерские и/или дилерские организации, обладающие лицензией уполномоченного органа
ВВП	валовой внутренний продукт
ВУЗ	высшее учебное заведение
ГЦБ	государственные эмиссионные ценные бумаги
ДАМУ	АО "Фонд развития предпринимательства "Даму"
ЕБВА	Европа, Ближний восток и Африка
ЕБРР	Европейский банк реконструкции и развития
Индекс KASE	Индекс рынка акций KASE
КСУ	клиринговые сертификаты участия
МАБ СНГ	Международная ассоциация бирж стран Содружества Независимых Государств
млн	миллион
млрд	миллиард
Московская биржа	ПАО "Московская Биржа"
МНЭ РК	Министерства национальной экономики Республики Казахстан
МФО	международная финансовая организация (международные финансовые организации)
НБРК	Национальный Банк Республики Казахстан
НПП РК "Атамекен"	Национальная палата предпринимателей Республики Казахстан "Атамекен"
НЦБ	негосударственные эмиссионные ценные бумаги
ОДГУ	облигации с долей государственного участия
ООН	Организации Объединенных Наций
ОПЕК+	международная межправительственная организация, созданная нефтедобывающими странами в целях контроля квот добычи на нефть.
ОЭСР	Организация экономического сотрудничества и развития
Пандемия COVID-19	текущая пандемия коронавирусной инфекции, вызванная коронавирусом SARS-CoV-2
ПАО	Публичное акционерное общество
ПИФ	паевой инвестиционный фонд
ПО	программное обеспечение

Правительство	Правительство Республики Казахстан
РПП	региональная палата (палаты) предпринимателей
СВА	Служба внутреннего аудита
СНГ	Содружество Независимых Государств
США	Соединенные Штаты Америки
T+2	условие осуществления расчетов, при котором исполнение сделки происходит на второй рабочий день со дня ее заключения
ТКС	торгово-клиринговая система
ТОО	товарищество с ограниченной ответственностью
трлн	триллион
тыс.	тысяча
ФРС	федеральная резервная система
ЦД	АО “Центральный депозитарий ценных бумаг”
ЦК	центральный контрагент
ЦОД	Центр обработки данных

Контакты и реквизиты

Акционерное общество “Казахстанская фондовая биржа”
БИН 931 240 000 220



Адрес: 050040, г. Алматы, ул. Байзакова, 280,
северная башня МФК “Almaty Towers”, 8-й этаж



Тел.: (727) 237 53 00

KASE в социальных сетях:



@Kazakhstan Stock Exchange



@kase.kz



@Kazakhstan Stock Exchange



@KASEofficial



Казахстанская фондовая биржа (KASE)

KASE

www.kase.kz