



Организованный рынок облигаций Казахстана: Взгляд изнутри

Андрей Цалюк

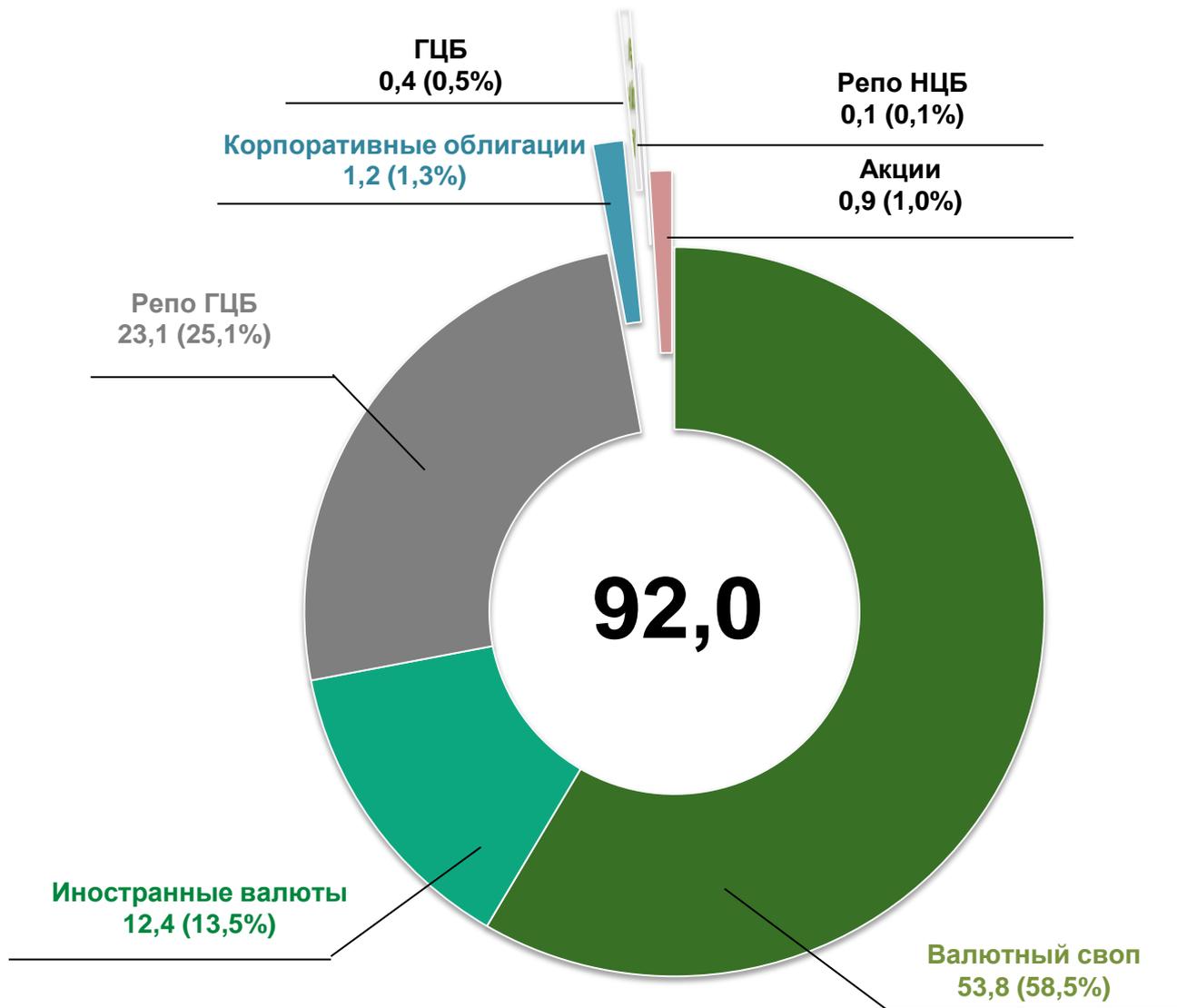
Заместитель Председателя Правления

АО "Казахстанская фондовая биржа"

26.04.2016

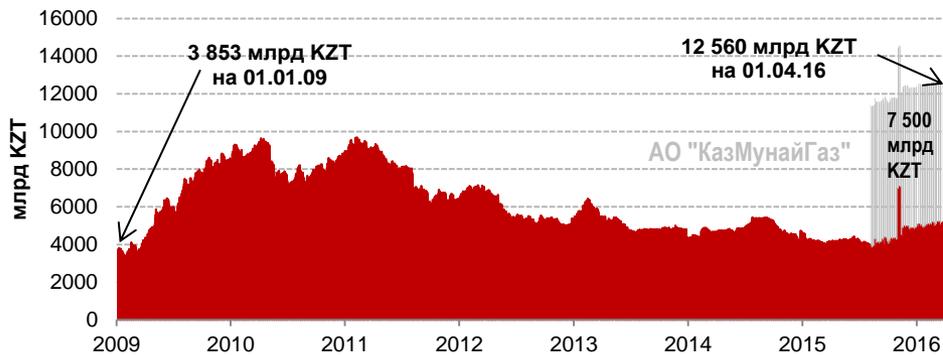
СТРУКТУРА РЫНКА KASE

Объем торгов на KASE в 2015 году, трлн KZT



КАПИТАЛИЗАЦИЯ РЫНКОВ И ОБЪЕМЫ ТОРГОВ

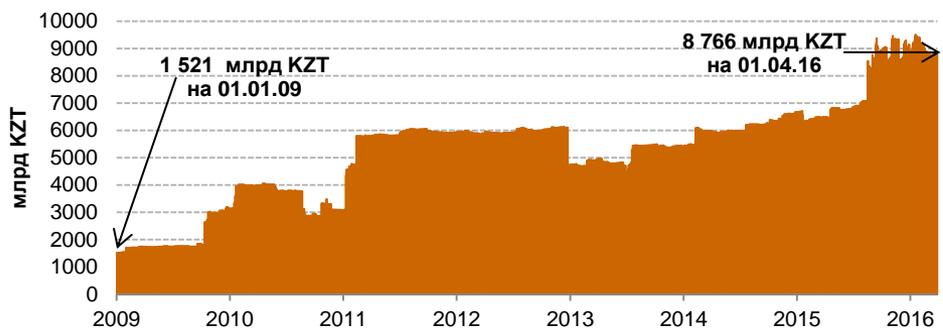
Капитализация рынка акций



Объем торгов, млрд KZT



Капитализация рынка облигаций



Объем торгов, млрд KZT



Капитализация рынка ГЦБ



Объем торгов, млрд KZT



ДЕФОЛТЫ НА РЫНКЕ КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

12

ФИНАНСЫ

10

ОСНОВНОЙ ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР

6

ДИСКРЕЦИОННЫЙ ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР

5

МАТЕРИАЛЫ

3

2

ЭНЕРГЕТИКА

1

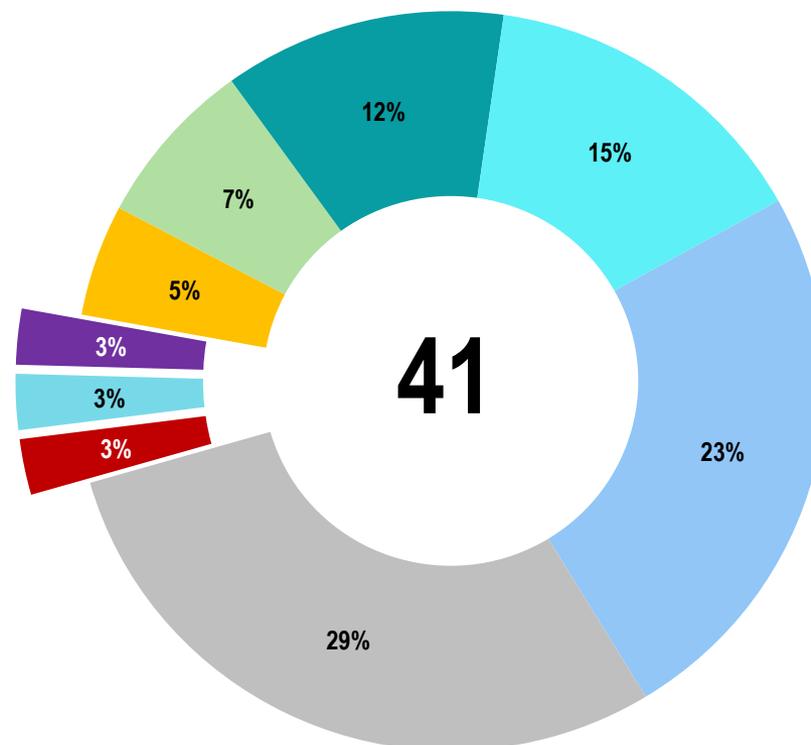
КОММУНАЛЬНЫЕ УСЛУГИ

1

ИНФОРМАЦИОННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ

1

ЗДРАВООХРАНЕНИЕ



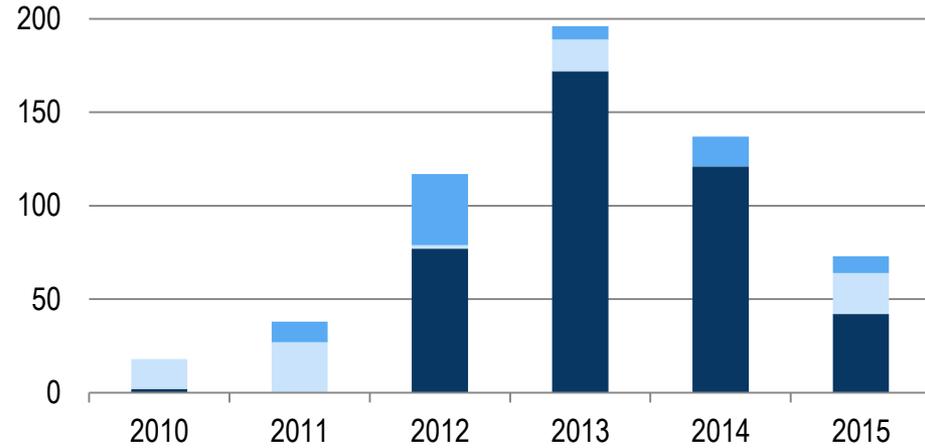
Классификация выполнена по числу эмитентов на 01.04.16. В качестве классификатора используется Global Industry Classification Standard (GICS)[®]

СТРУКТУРА ФОНДИРОВАНИЯ НА ПЕРВИЧНОМ РЫНКЕ ОБЛИГАЦИЙ

Структура размещений



Количество сделок

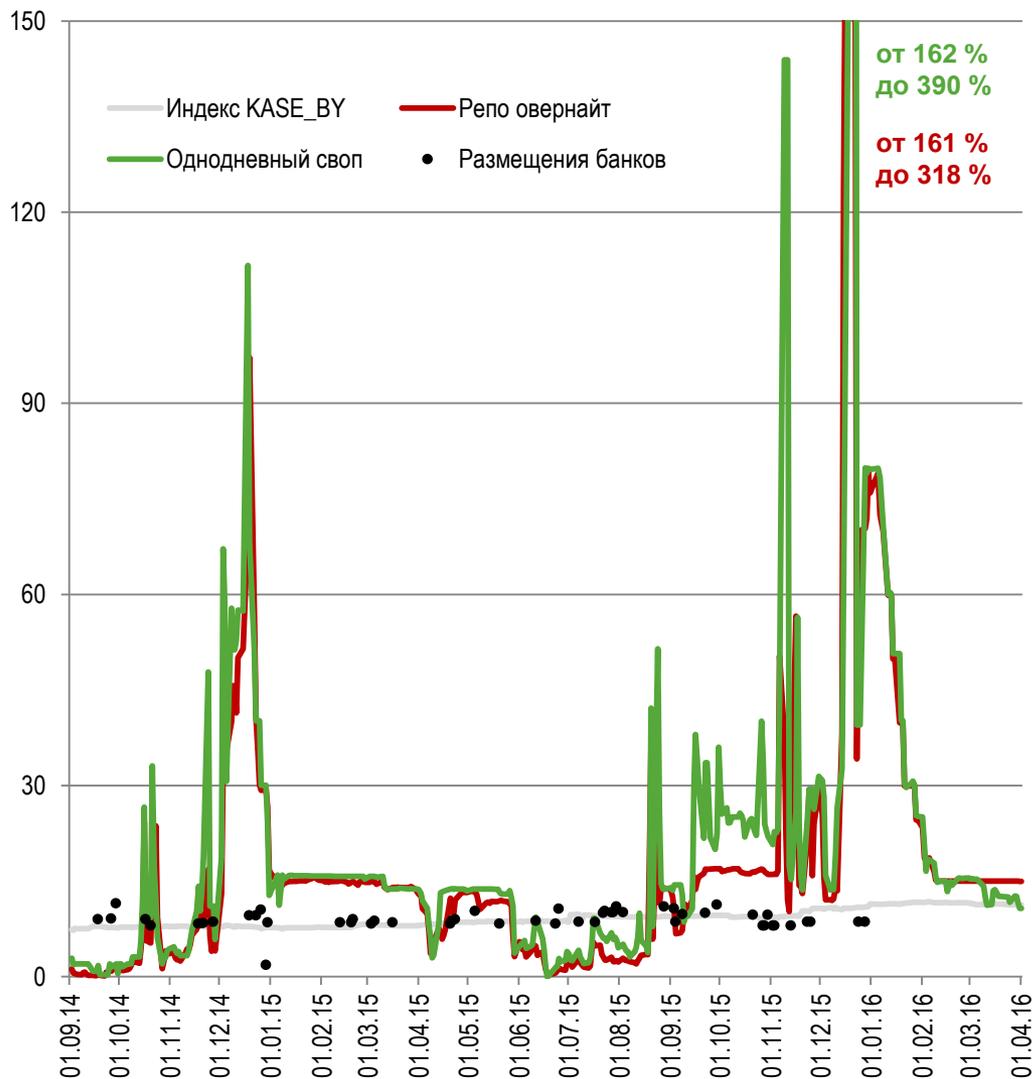


Эмитенты и инструменты в списках облигаций KASE

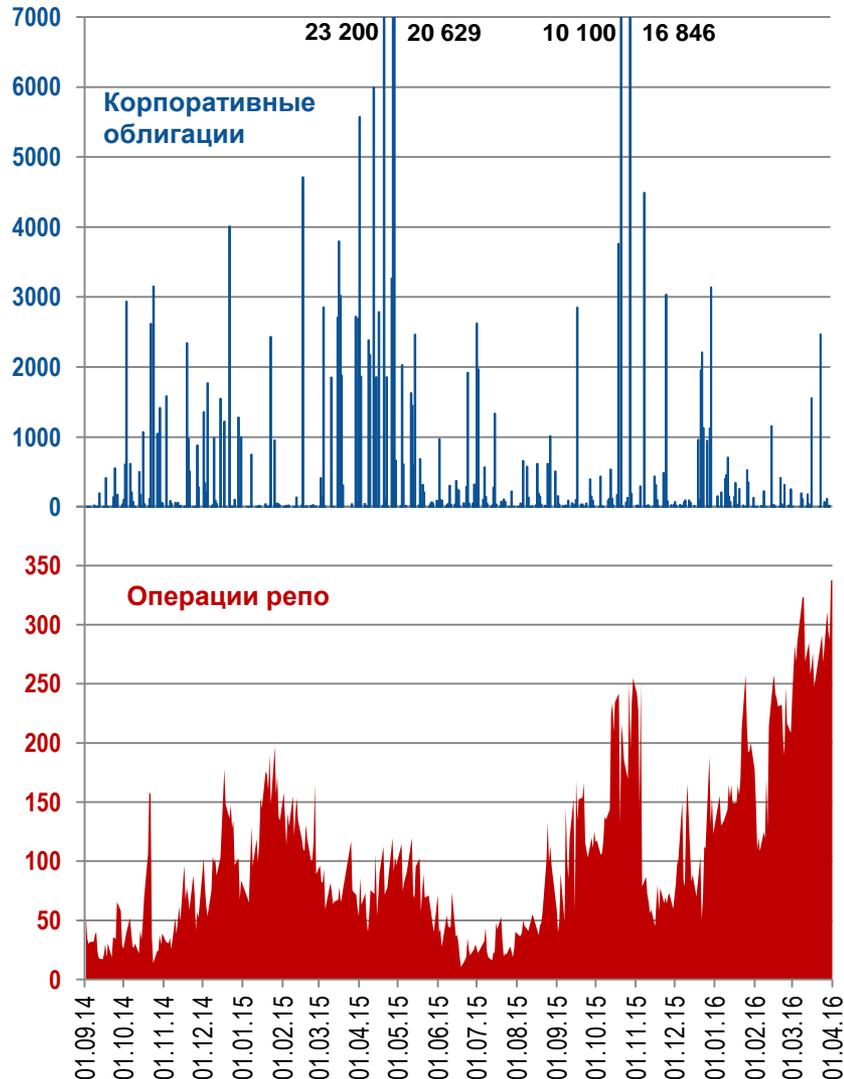


СТАВКИ И ОБЪЕМЫ НА РЫНКАХ ОБЛИГАЦИЙ И РЕПО

Ставка и доходность, % годовых



Объемы торгов, млрд KZT



ВЫВОДЫ

- После кризиса 2009 года на казахстанском рынке не было ни одного истинно рыночного размещения облигаций частного сектора экономики
- Первичный рынок корпоративных облигаций представлял собою площадку, на которой банки получали относительно длинные деньги от ЕНПФ
- ЕНПФ выигрывал, так как размещал деньги по ставкам, превышающим инфляцию
- Получившие фондирование банки выигрывали благодаря работе на рынке репо и валютного свопа
- Кредитование реального сектора прекратилось

Как поднять рынок?

СУБСИДИРОВАНИЕ И ГАРАНТИРОВАНИЕ (1)

Текущая ситуация:

Меры финансовой поддержки



Предлагается:

Меры финансовой поддержки



СУБСИДИРОВАНИЕ И ГАРАНТИРОВАНИЕ (2)

- Цель проекта: предоставить возможность выбора компаниям-эмитентам альтернативных источников финансирования путем установления равных конкурентных условий для кредитов БВУ и облигаций на фондовом рынке через субсидирование ставки вознаграждения и гарантирование основного долга
- Оживление канала финансирования экономики, альтернативного банковскому кредитованию
- В качестве инвесторов могут выступать ЕНПФ, БВУ, страховые компании и инвестиционные фонды

Показатель	Корпоративные облигации	Банковский кредит
Стоимость финансирования	14,6%*	15,7%**
Сроки получения финансирования	от 2 до 3 месяцев	от 1 до 6 месяцев
Сроки финансирования	определяется Проспектом эмиссий	согласно кредитным политикам БВУ, ограничения по пруденциальным нормативам
Сумма финансирования	согласно ДКБ-2020	согласно ДКБ-2020
Условия погашения	определяется Проспектом эмиссий	согласно кредитным политикам БВУ
Требования к обеспечению	требуется	требуется
Требования к компании	имеются требования к раскрытию информации	сопоставимы с условиями листинга на KASE за исключением отсутствия требований к корпоративному управлению и внешнему аудитору

* По эмитентам KASE, соответствующим критериям ДКБ-2020, за 2015 год

** Согласно данным НБРК, за 2015 год

СУБСИДИРОВАНИЕ И ГАРАНТИРОВАНИЕ (3)

I. Государство

- ✓ Расширение и диверсификация кредитного портфеля
- ✓ Рост темпов реализации проекта
- ✓ Повышение качества и прозрачности реализации госпрограмм для частного сектора
- ✓ Рост темпов реализации проектов

II. Частный сектор

- ✓ Наличие выбора инструментов фондирования
- ✓ Внедрение мировых практик корпоративного управления
- ✓ Создание положительного имиджа и повышение узнаваемости

III. Фондовый рынок

- ✓ Повышение капитализации рынка
- ✓ Рост объемов торгов
- ✓ Активизация брокеров по поиску новых компаний
- ✓ Увеличение количества эмитентов

СПАСИБО

Интернет-адрес:

www.kase.kz

e-mail:

an@kase.kz

телефон:

8 (727) 237 53 00

адрес:

Казахстан, г. Алматы, пр. Достык, 291/3а