

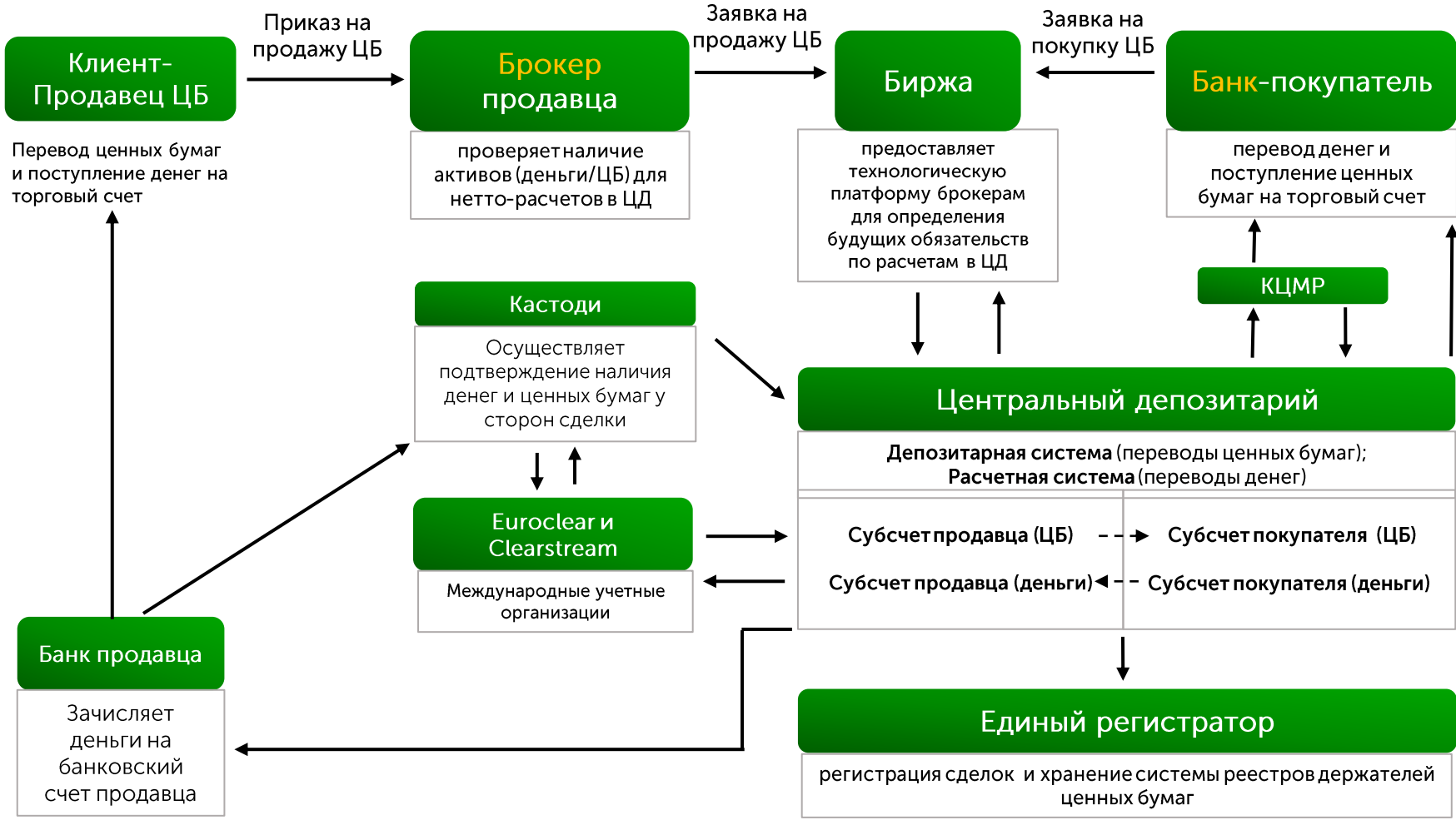
# Рынок корпоративных облигаций Казахстана: инфраструктура, структура, эволюция

Андрей Цалюк,  
заместитель Председателя Правления  
АО "Казахстанская фондовая биржа"

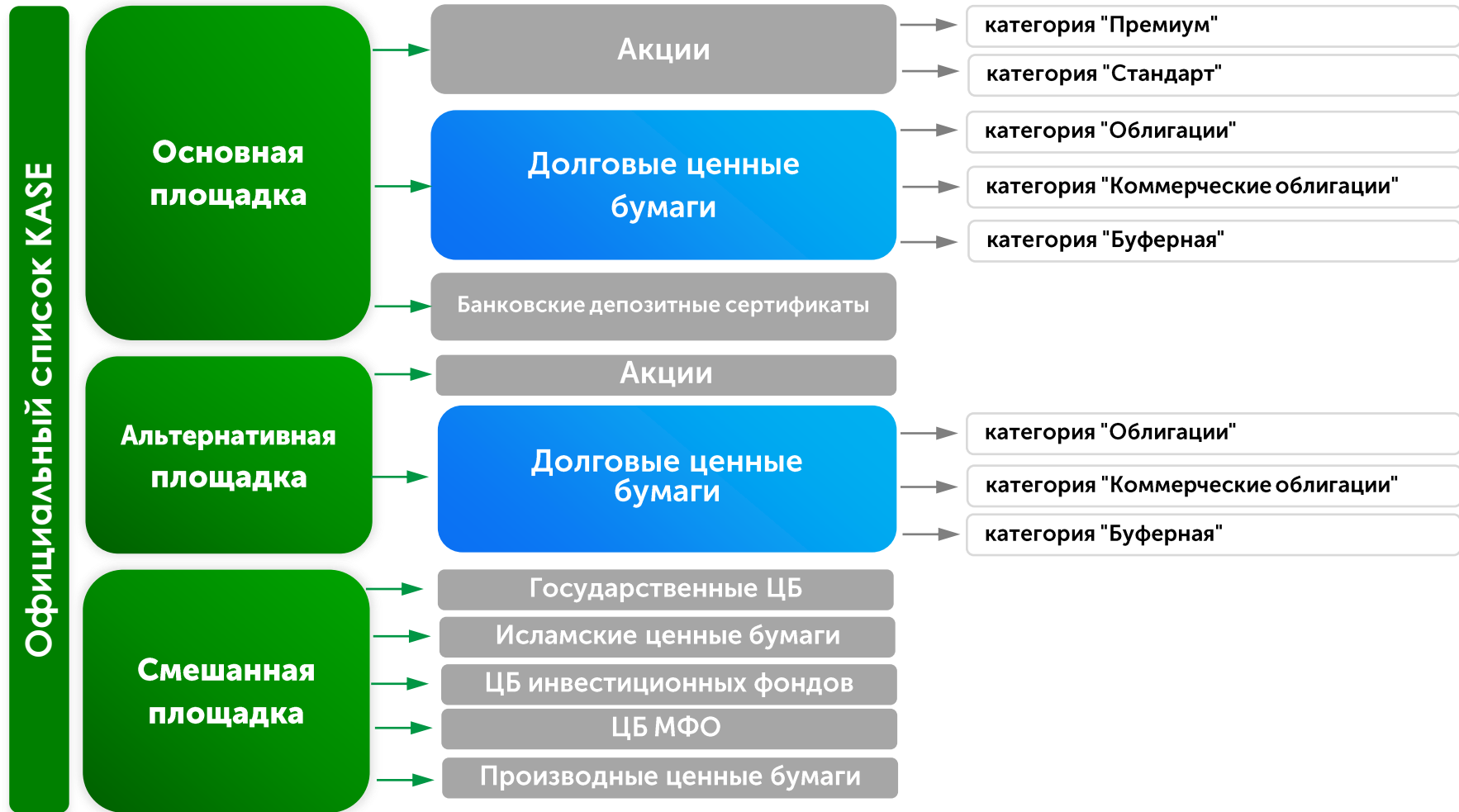
*специально для*

XV Облигационный конгресс стран СНГ и Балтии





# Торговые списки



## Основная площадка

- стандарты финансовой отчетности МСФО (или СФО США)
- аудит аудиторской организации, признаваемой Биржей
- отсутствие ограничений на свободное отчуждение ценных бумаг

- не менее 3-х лет срок существования
- за каждый из 3-х последних лет доход не менее 3 000 000 МРП и валюта баланса не менее 2 550 000 МРП
- кодекс корпоративного управления для АО

### **Облигации**

маркет-мейкер,  
если 10 и более держателей

### **Коммерческие облигации**

у эмитента есть уже выпущенные ЦБ  
в официальном списке KASE и не было  
дефолтов за 3 последних года

## Альтернативная площадка

- кодекс корпоративного управления для АО

### **Коммерческие облигации**

у эмитента есть уже выпущенные ЦБ  
в официальном списке KASE и не было  
дефолтов за 3 последних года

## Основная

## Альтернативная

### Предварительный

**100 МРП**, для коммерческих облигаций – **50 МРП**

### За рассмотрение

(по коммерческим облигациям – отсутствует)

**0,025%** от суммы выпуска  
Min -100 МРП, Max – 1 000 МРП

**0,015%** от суммы выпуска  
Min – 100 МРП, Max – 500 МРП

### Вступительный

(по коммерческим облигациям – **100 МРП**)

**0,025%** от суммы выпуска  
Min – 100 МРП, Max – 3 000 МРП

**0,015%** от суммы выпуска  
Min – 100 МРП, Max – 1 500 МРП

### Ежегодный

(по коммерческим облигациям – **50 МРП**)

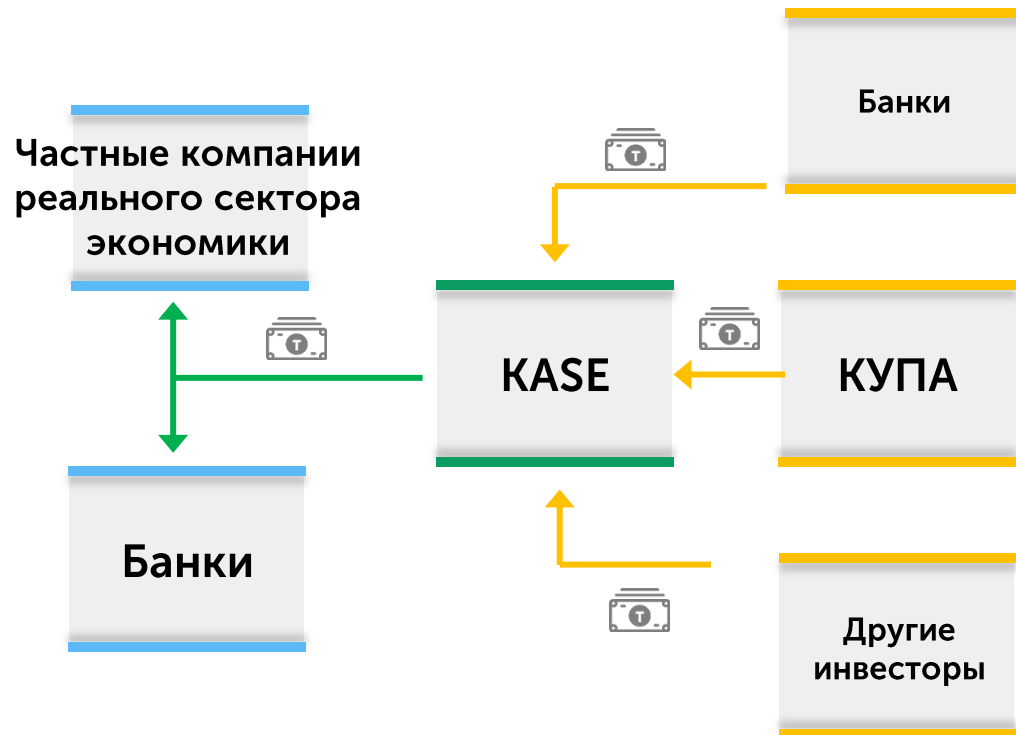
**0,025%** от суммы выпуска  
Min – 100 МРП, Max – 2 000 МРП

\* Листинговые сборы при упрощенной процедуре листинга взимаются в размере 100 МРП по каждому виду отдельно, за исключением предварительного листингового сбора.

# I модель. Классическая рыночная (1/2)

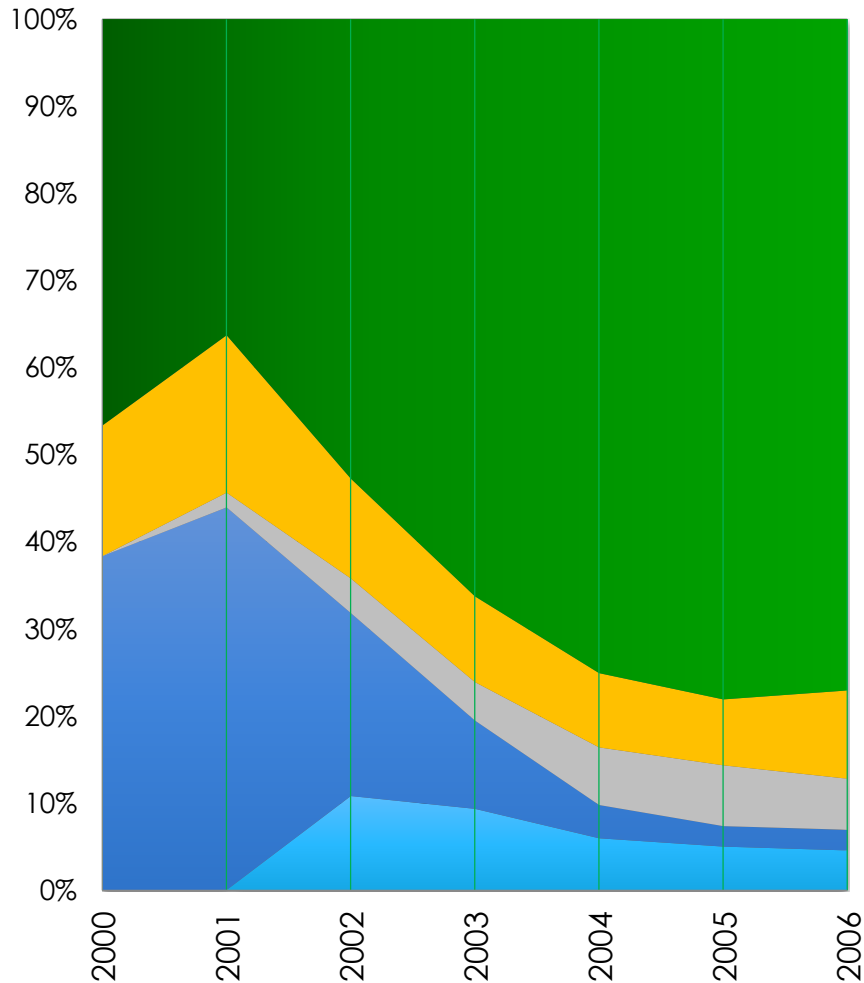
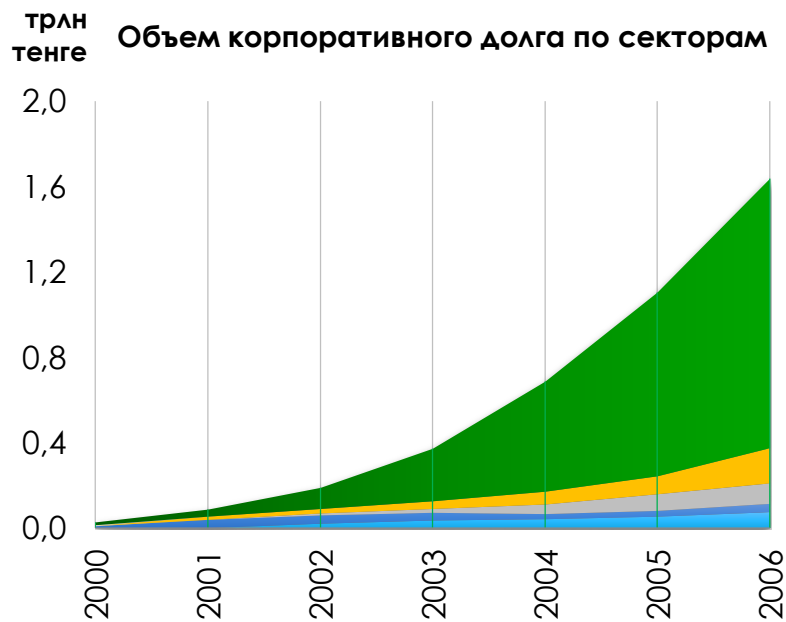
1998 – 2006

*Экономический подъем,  
падение инфляции, выход на  
открытый рынок лидеров  
экономики и банков для  
получения пенсионных денег.*



# I модель. Классическая рыночная (2/2)

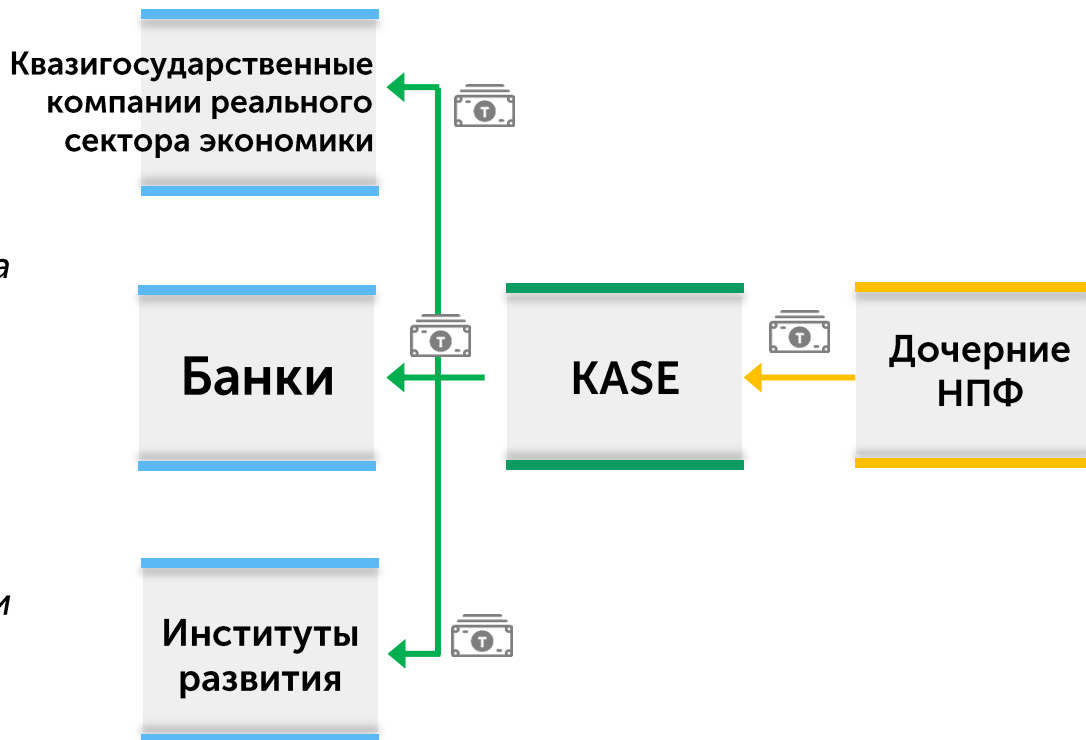
- Частный финансовый
- Частный реальный
- Квазигосударственный финансовый
- Квазигосударственный реальный
- Институты развития



# II модель. Под давлением кризиса (1/3)

2007 – 2010

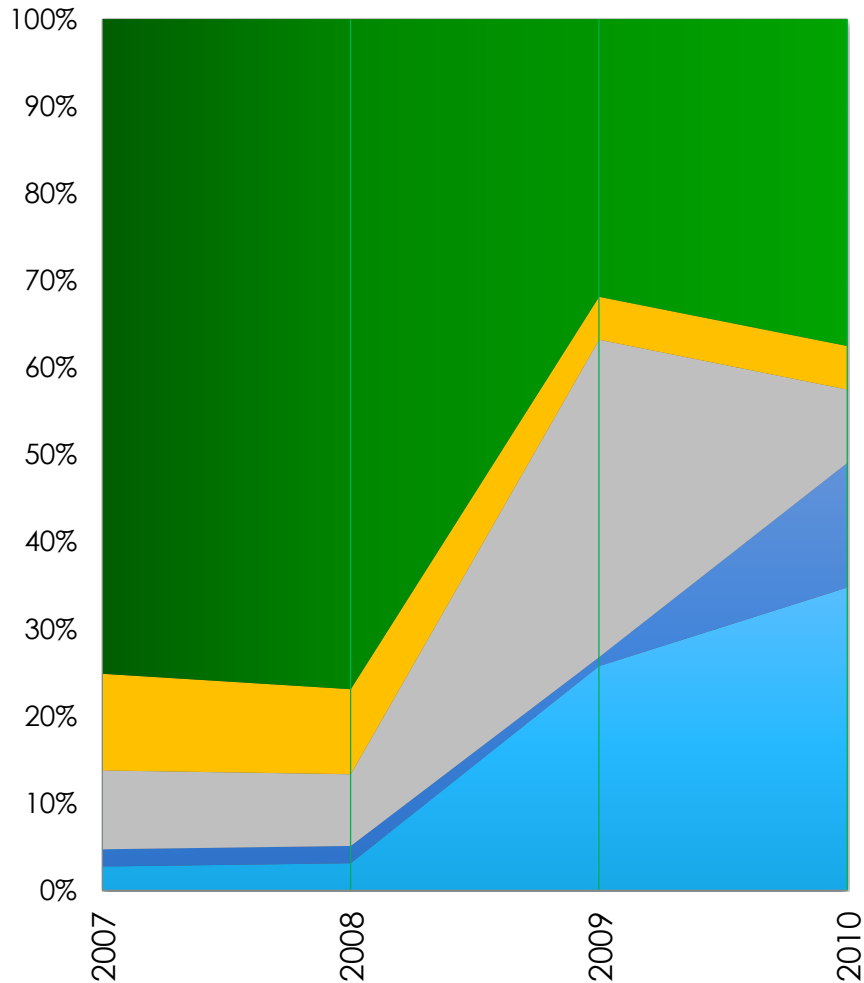
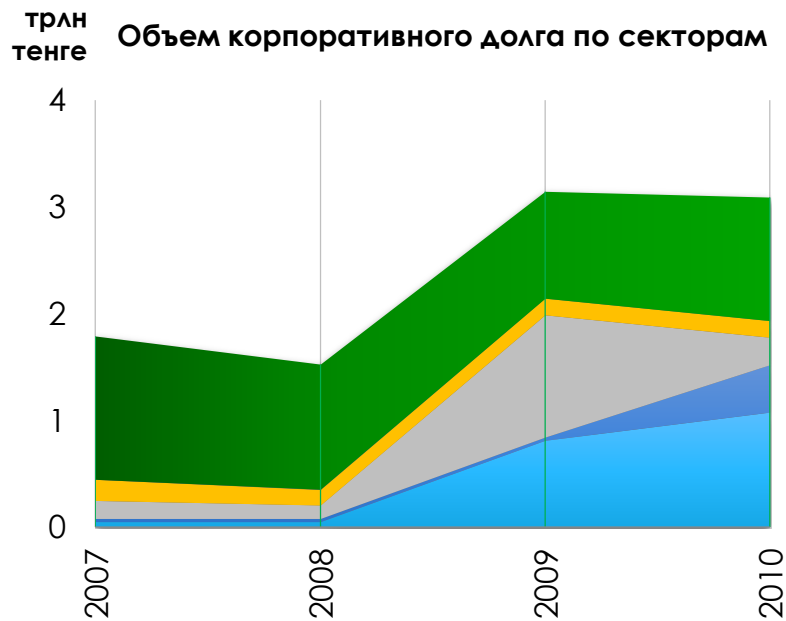
Ужесточение законодательства, предусматривающее снижение аппетита к риску в отношении пенсионных активов. На фоне кризиса создается новая система инвестирования пенсионных активов. Активизация первичного рынка, на котором потерявшие возможность рефинансироваться за рубежом банки пытались заимствовать деньги местных инвесторов.





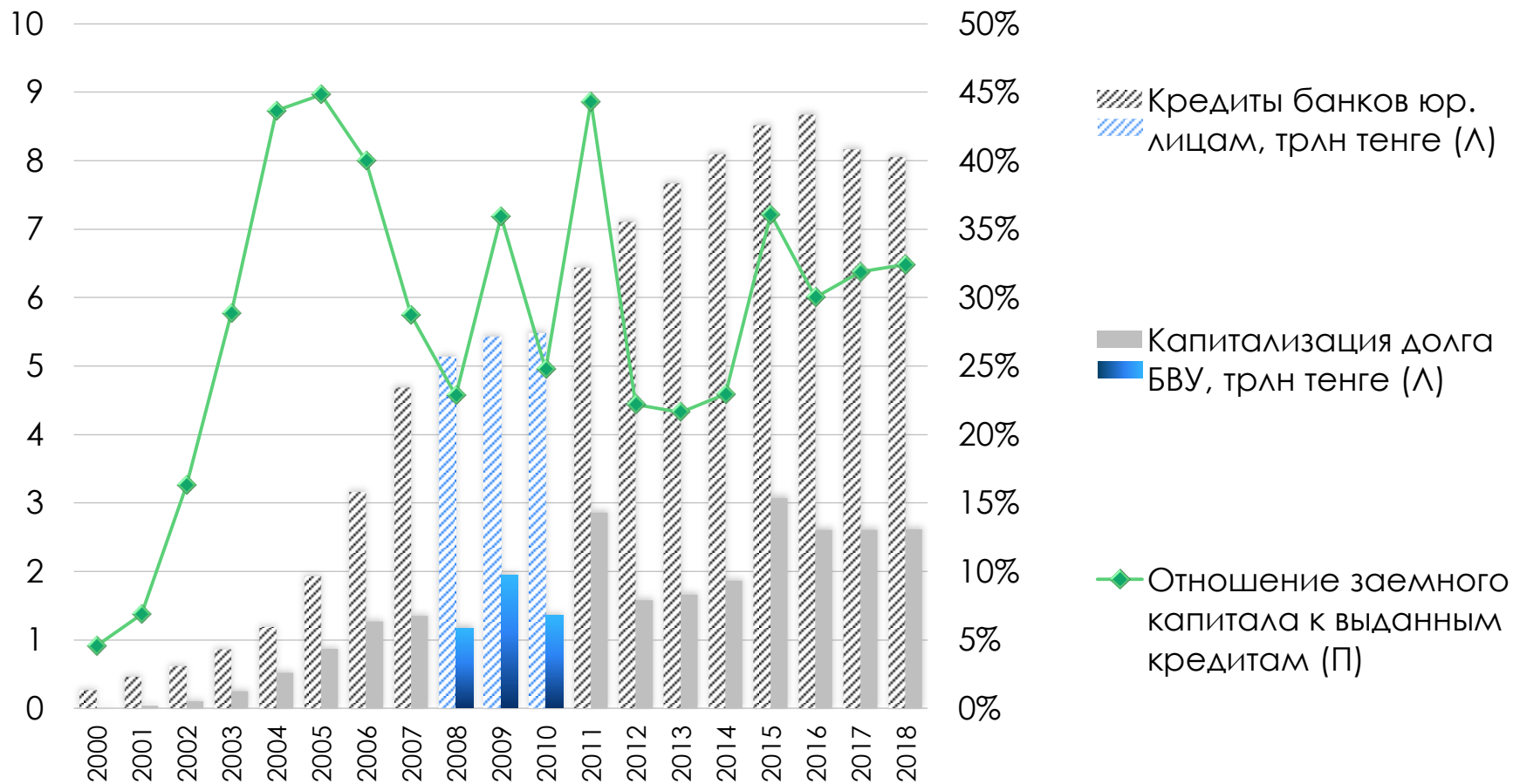
## II модель. Под давлением кризиса (2/3)

- Частный финансовый
- Частный реальный
- Квазигосударственный финансовый
- Квазигосударственный реальный
- Институты развития



# II модель. Под давлением кризиса (3/3)

## Объемы кредитования БВУ экономики

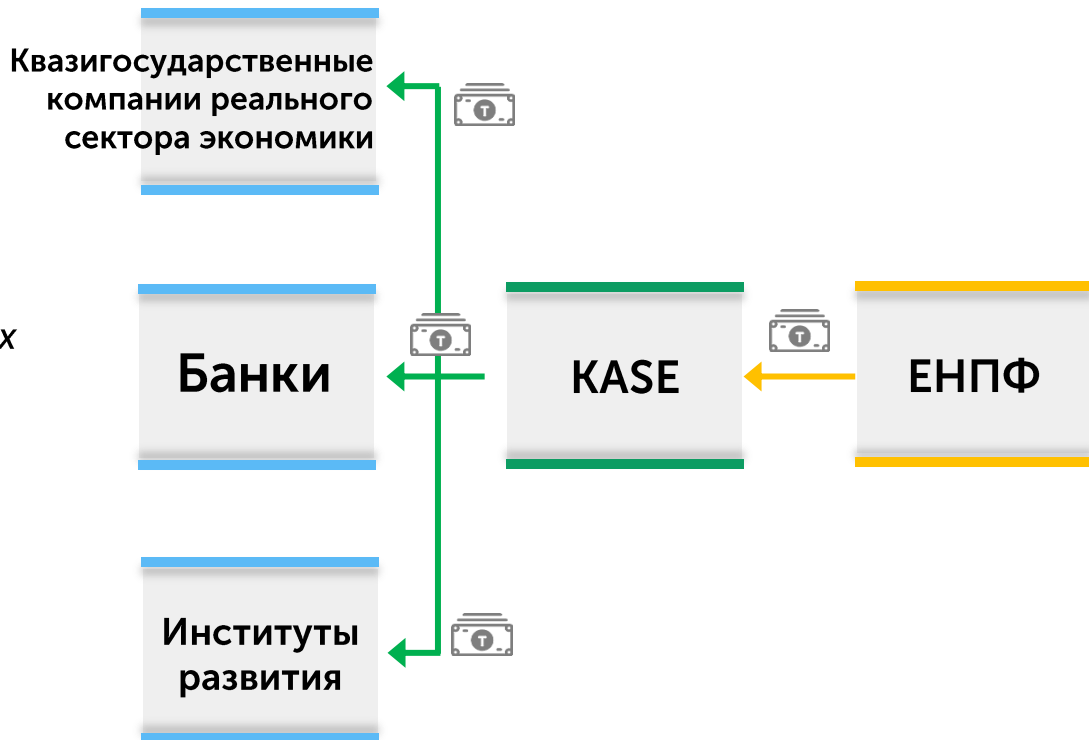


Источник: Национальный банк Республики Казахстан

# III модель. ЕНПФ и рынок (1/2)

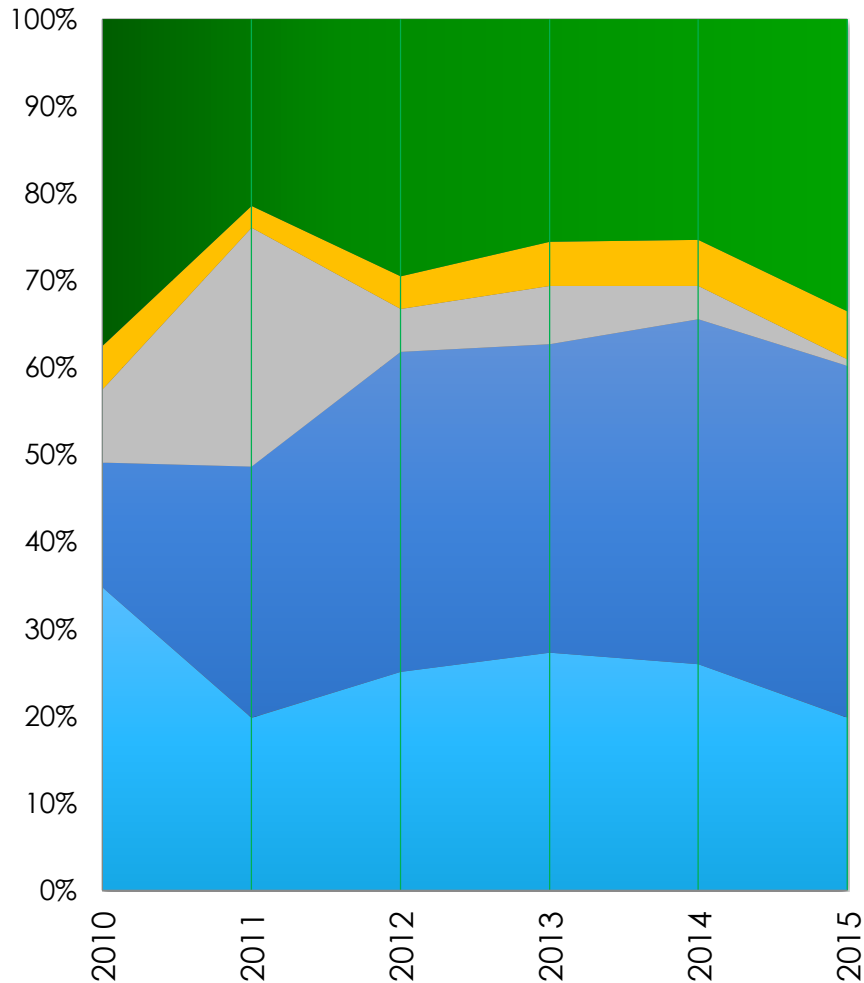
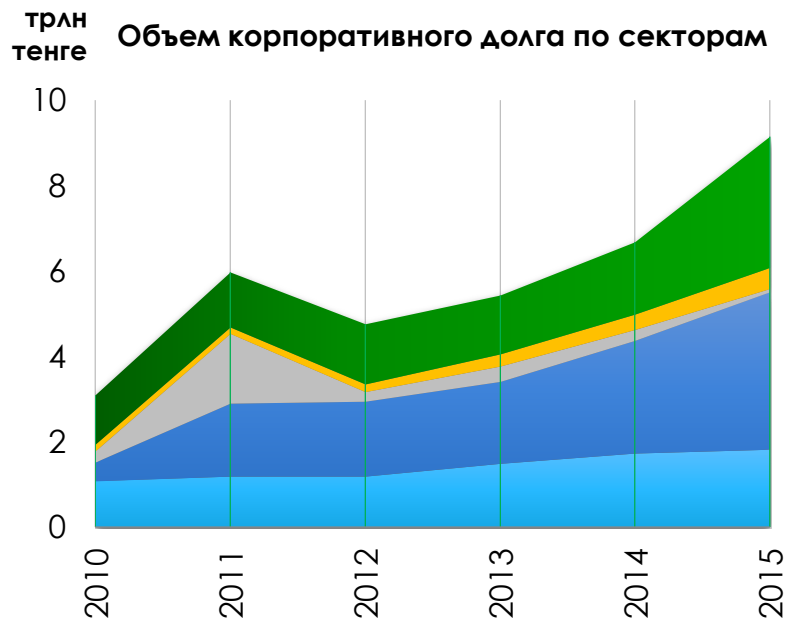
2010 – 2015

Резкое сокращение числа институциональных инвесторов вследствие консолидации пенсионных активов в ЕНПФ. Отсутствие рыночного ценообразования при размещении корпоративных облигаций.



# III модель. ЕНПФ и рынок (2/2)

- Частный финансовый
- Частный реальный
- Квазигосударственный финансовый
- Квазигосударственный реальный
- Институты развития

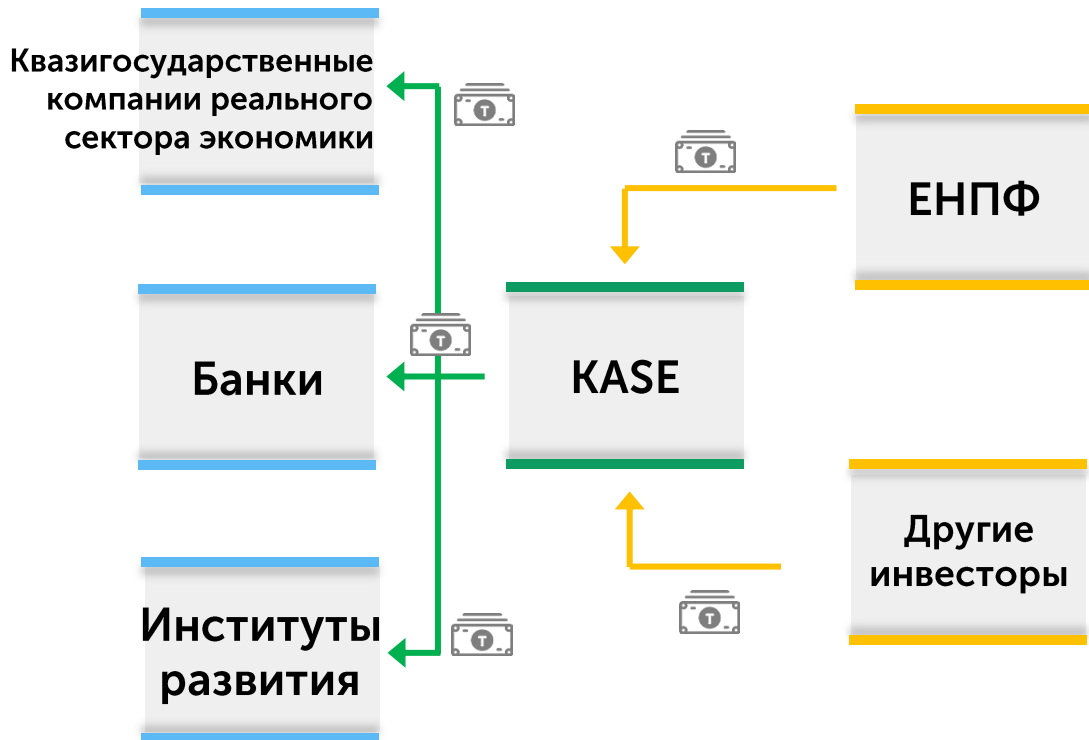


# IV модель. Под знаком субсидий (1/2)

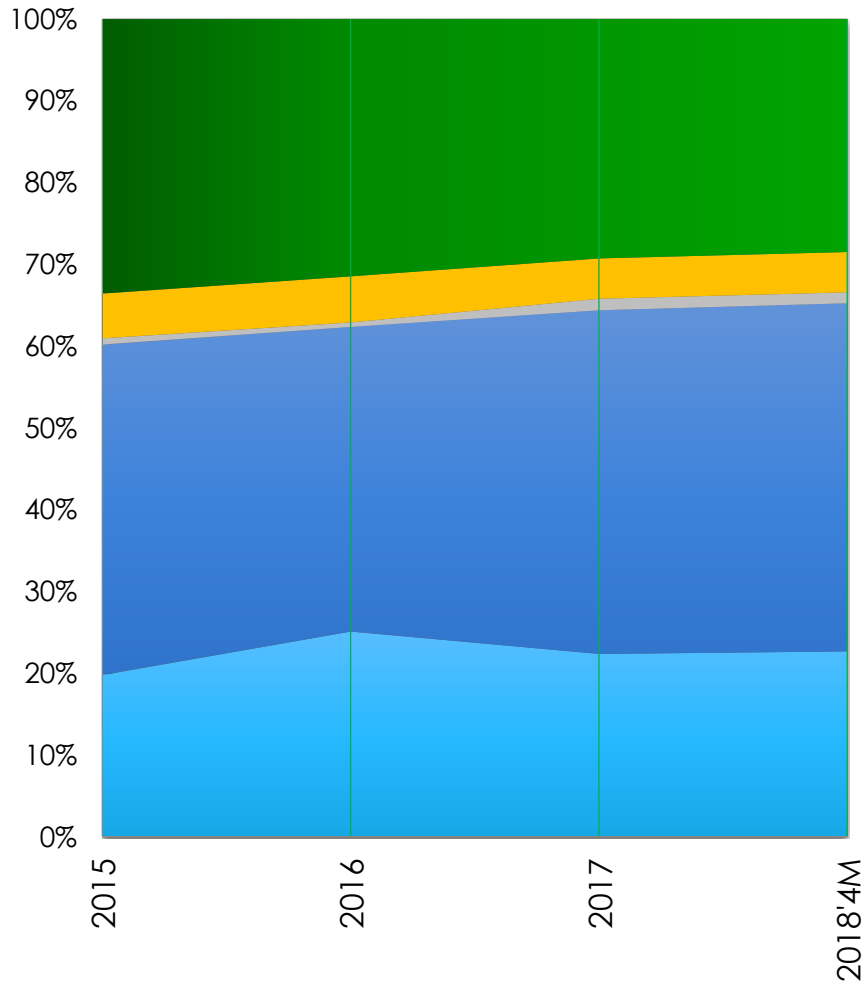
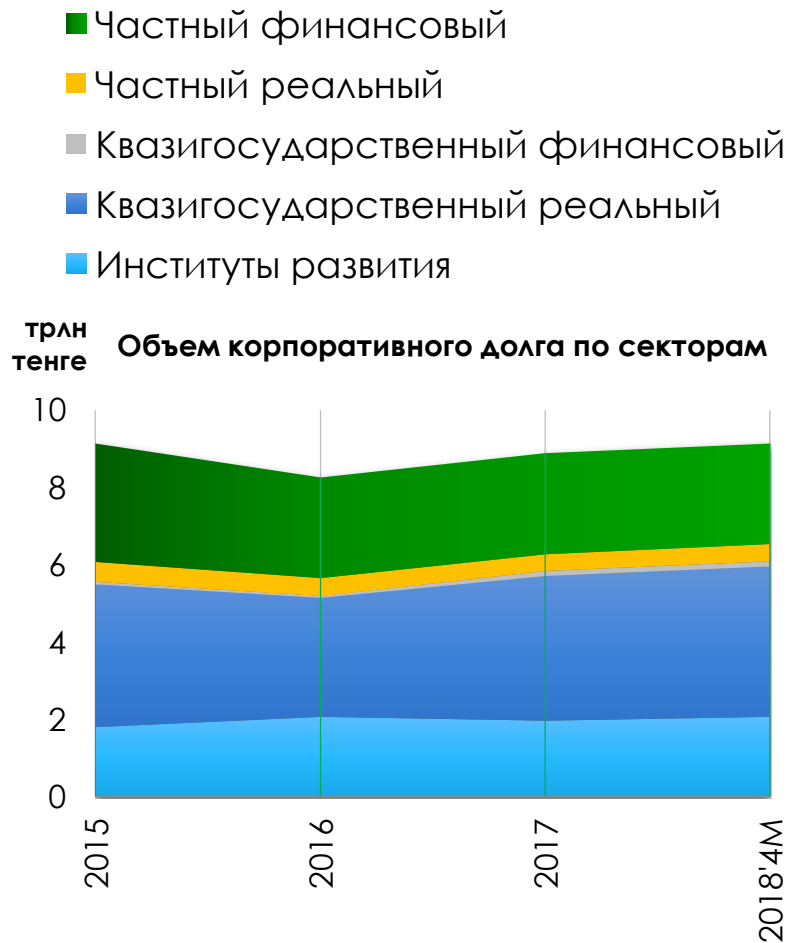
2016 +

Основная группа качественных эмитентов сформирована из институтов развития и национальных компаний (вследствие наличия рейтинга и возможности покупки их облигаций со стороны ЕНПФ).

Эмитенты частного реального сектора по-прежнему вне игры из-за высокого уровня риска.

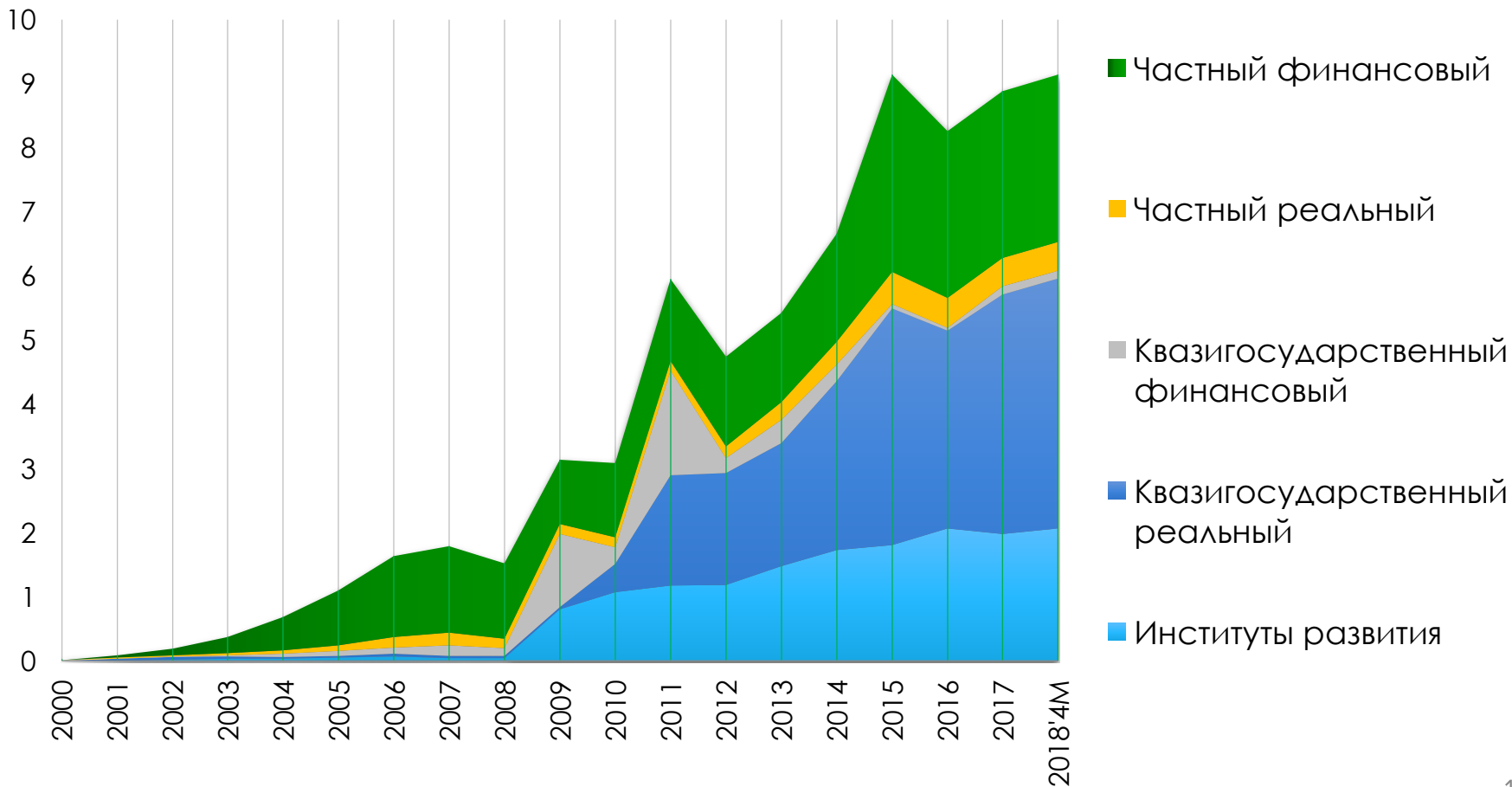


# IV модель. Под знаком субсидий (2/2)

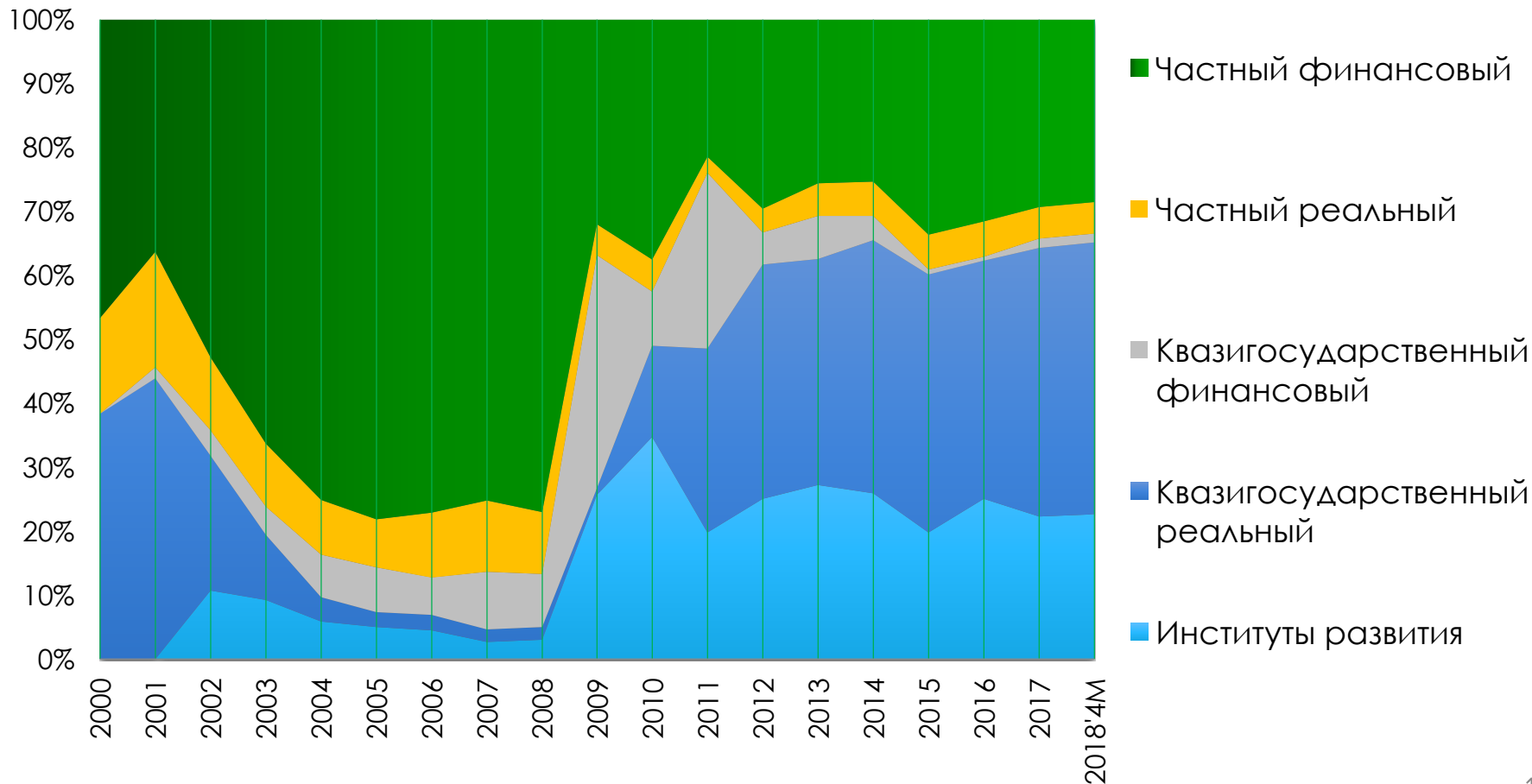


# Эволюция рынка (1/2)

трлн тенге  
Объем корпоративного долга по секторам в денежном выражении



## Объем корпоративного долга по секторам в процентном выражении

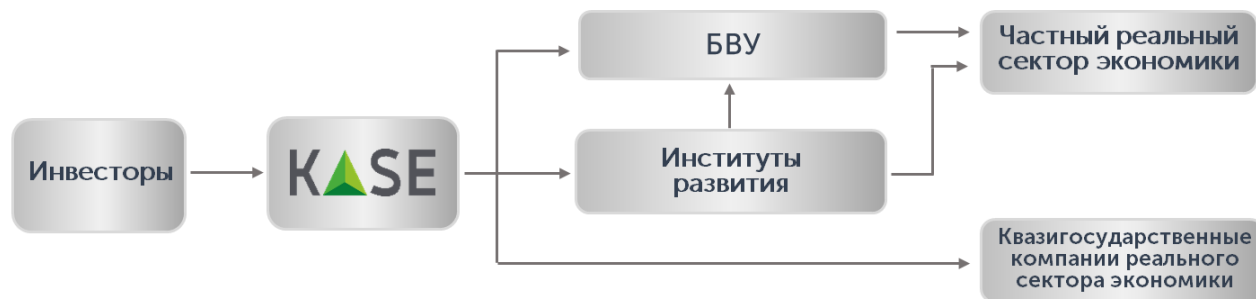




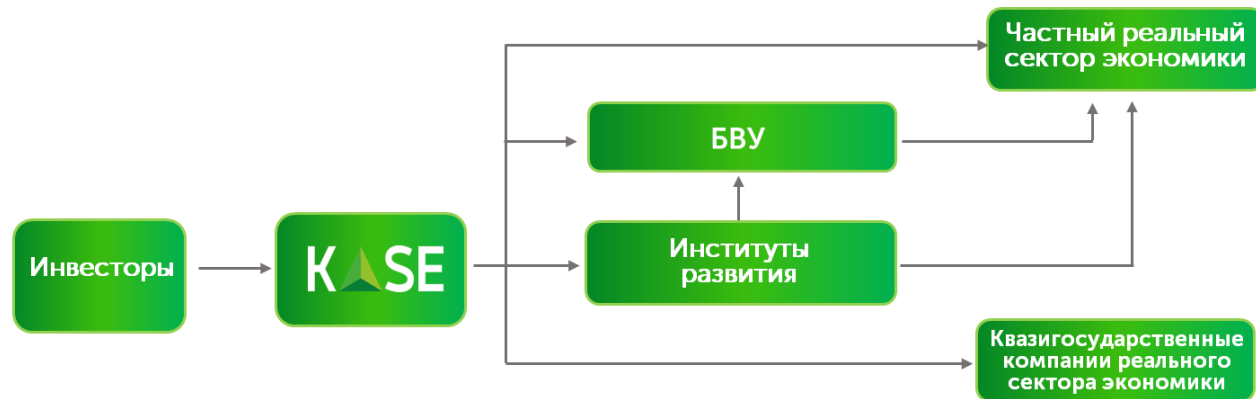
# К чему стремимся

В настоящее время выпуск облигаций на KASE является отличной возможностью для привлечения ликвидности в тенге, как краткосрочной, так и долгосрочной, под привлекательную ставку вознаграждения.

**ВОТ ТАК СЕЙЧАС**



**А ВОТ ТАК ХОЧЕТСЯ**



## Альтернативная площадка

фокус на компании малого и среднего бизнеса

### Итого за год:

- **+7 инструментов**  
(всего 68)\*
- **+6 эмитентов**  
(всего 57)\*
- **объем вторичного рынка облигаций (4М'2018)**  
4,7 млрд KZT  
(14,4% от общего объема торгов на вторичном рынке корпоративных облигаций)

## Коммерческие облигации

оперативное привлечение финансирования, сроком до одного года

- **особенность** – упрощенная процедура регистрации и листинга и сниженные листинговые сборы;
- **запуск** – ноябрь 2016 года
- **листинг**: облигации 8 выпусков 7 эмитентов
- **объем заимствования**  
13,3 млрд KZT,
- **доходность при размещении**  
11,0%–14,88% годовых
- **объем вторичного рынка с момента запуска**  
1,2 млрд KZT

## Сотрудничество с институтами развития

Разработка и продвижение мер государственной поддержки бизнеса путем применения инструментов фондового рынка

- **АО "Экспортная страховая компания "KazakhExport".**  
Продукт по страхованию риска дефолта по облигациям эмитента-экспортера несырьевой продукции
- **АО "Банк развития Казахстана".**  
Финансирование проектов компаний через покупку облигаций
- **АО "Фонд развития предпринимательства "Даму".**  
Внедрение механизма субсидирования купонной ставки по облигациям.

# Спасибо за внимание!

 Kazakhstan Stock Exchange

 kase\_kz

 Kazakhstan.stock.exchange

 Казахстанская фондовая биржа KASE

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