



Инвестиционные возможности казахстанского фондового рынка

*Рынок капитала
Республики Узбекистан
Сентябрь 2018*

**Кайрат Турмагамбетов,
управляющий директор по развитию,
член Правления KASE**



1

КАЗАХСТАН: ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ОБЗОР

Казахстан: факты и цифры

- Величина занимаемой площади – 2,7 млн кв. км.:
 - в мире – 9 место
 - среди стран СНГ – 2 место
- Численность населения – 18,2 млн человек
- Богатые природные ресурсы, представленные широким спектром рудных ископаемых, углеводородного и минерального сырья
- Суверенные долгосрочные рейтинги Казахстана:
 - Standard & Poor's – BBB-/стабильный (07.09.18)
 - Fitch – BBB/стабильный (13.04.18)
 - Moody's – Baa3/стабильный (26.07.17)

Согласно классификации Всемирного банка по уровню доходов в 2017 году Казахстан относится к странам со средним уровнем дохода (валовой национальный доход на душу населения: 3 956 - 12 235 долларов США)

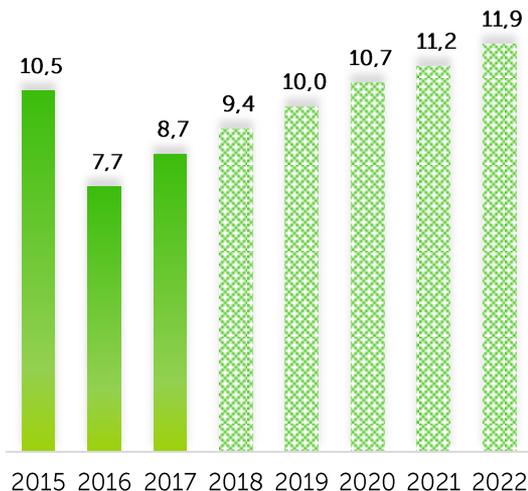
Показатель	2014	2015	2016	2017	6М 2018
ВВП, млрд USD	221,44	184,37	137,30	142,77	74,4
Изменение ВВП, %	4,2	1,2	1,0	4,0	4,1
Инфляция, %	7,4	13,6	8,5	7,1	6,0
Уровень безработицы, %	5,0	5,0	4,9	5,0	4,9
Средневзвешенный обменный курс USD/KZT	182,35	340,01	333,29	332,33	346,70
Денежная масса (M3), млрд USD	70,20	50,33	59,40	59,68	16,24
Активы Национального Фонда РК, млрд USD	73,19	69,39	61,22	58,32	58,41

Источник: Агентство РК по статистике
Национальный банк РК, KASE

Устойчивый высокий рост

Рост реального ВВП в Казахстане, по ожиданиям аналитиков, составит 2,5 – 3 % в этом году и будет, в основном, обеспечен наращиванием производства нефти, ростом инвестиций в основной капитал и мер стимулирования экономики.

ВВП на душу населения, в текущих ценах
тыс. USD



ВВП, в текущих ценах
млрд USD

250

200

150

100

50

0

2015

2016

2017

2018

2019

2020

2021

2022

184,4

133,8

158,2

173,9

188,5

204,6

217,0

232,9

1,2

1,1

2,5

3,4

2,8

3,2

3,9

4,6

Реальный рост ВВП

в постоянных ценах
изменение в %

5,0

4,5

4,0

3,5

3,0

2,5

2,0

1,5

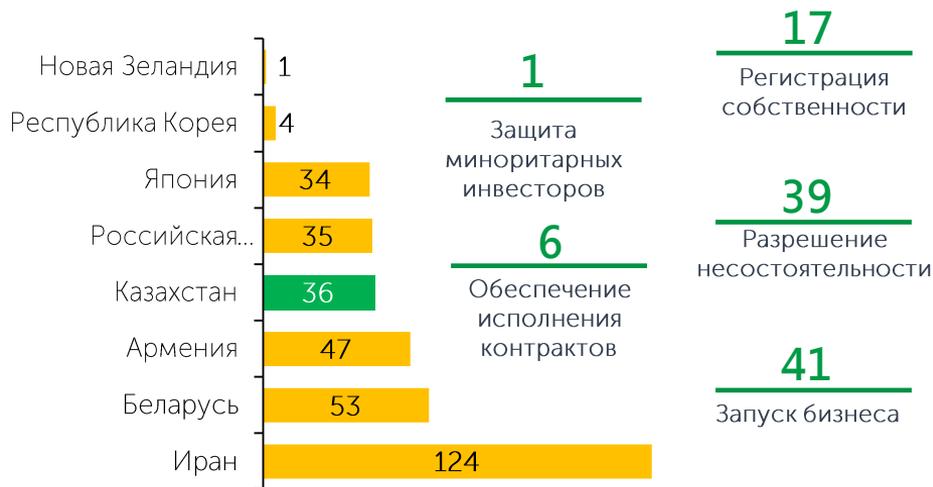
1,0

0,5

0,0

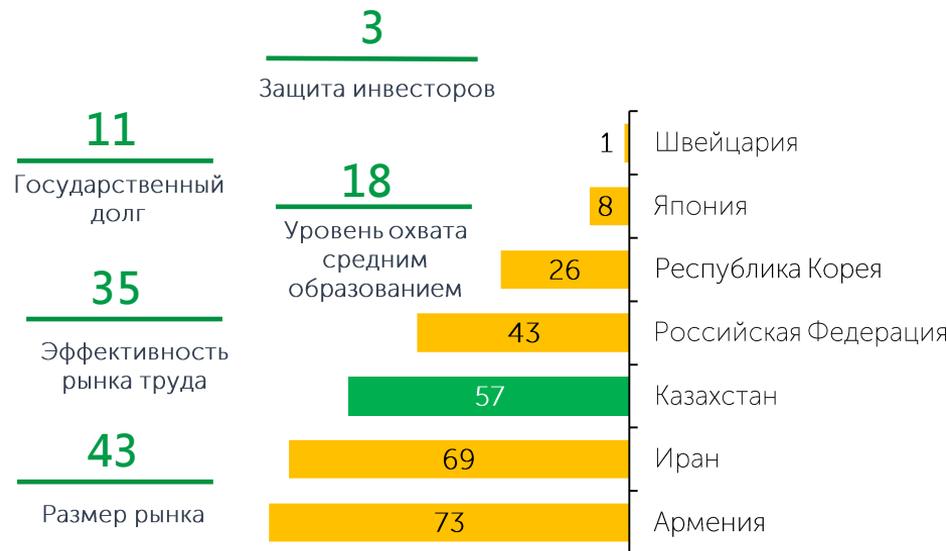
DOING BUSINESS 2018

Казахстан уделяет особое внимание созданию благоприятного делового климата для инвесторов и улучшению бизнес-среды.



ИНДЕКС ГЛОБАЛЬНОЙ КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТИ 2017

Казахстан занимает 57-е место из 137 стран



Статус "FRONTIER":

MSCI

S&P DOW JONES INDICES
McGRAW HILL FINANCIAL

FTSE

Налогообложение

Казахстан управляет одним из наиболее конкурентоспособных налоговых режимов в регионе.

Налоги	Казахстан	Россия	Китай
Корпоративный подоходный налог (КПН)	20%	20%	25%
Налог на добавленную стоимость (НДС)	12%	18%	17%
Налог на землю	\$ 0.03 - \$0.16/1м ²	0.3%, 1.5%	-
Налог на имущество	1.5%	2.2%	1.2%, 12%*

* оценочная стоимость

**арендное имущество



2018 Индекс экономической свободы Казахстан занимает 41-е место из 186 стран



Индекс гендерного равенства 2017 Казахстан занимает 52-е место из 144 стран

2

КАЗАХСТАНСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК KASE

Регулирующий орган – Национальный Банк Республики Казахстан



АО "Казахстанская
фондовая биржа"

50,1% - НБРК; 49,9% - другие



АО "Центральный депозитарий
ценных бумаг"

55,8% - НБРК; 35,2% - KASE;
7,1 – БВУ; 1,9 – брокерские компании



БАҒАЛЫ ҚАЗАҚДАРДЫҢ БІРЫҢҒАЙ ТІРКЕУШІСІ
ЕДИНЬИЙ РЕГИСТРАТОР ЦЕННЫХ БУМАГ
THE INTEGRATED SECURITIES REGISTRAR

АО "Единый регистратор
ценных бумаг"

100% - НБРК

Акционеры KASE



- Национальный Банк
- Брокеры
- БВУ
- ЕНПФ
- Розничные инвесторы
- Другие

Наша компания

- ▲ KASE сегодня – это универсальный постоянно развивающийся финансовый рынок с отлаженными механизмами взаимодействия всех его участников
- ▲ Инфраструктура KASE обеспечивает раскрытие информации о деятельности эмитентов ценных бумаг и рыночный характер проводимых сделок
- ▲ KASE выступает партнером Национального Банка в реализации денежно-кредитной политики и является площадкой для реализации крупных государственных программ

Наши услуги



ЛИСТИНГ

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



ЧЛЕНСТВО

- фондовый рынок
- валютный рынок
- рынок деривативов



ТОРГИ

- ценные бумаги
- иностранные валюты
- репо и своп
- производные финансовые инструменты



ПОСТ-ТОРГОВЫЕ УСЛУГИ

- клиринг
- расчеты



ПРЕДОСТАВЛЕНИЕ РЫНОЧНЫХ ДАННЫХ

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



ТЕХНОЛОГИЧЕСКИЕ РЕШЕНИЯ

- торговая, расчетная и клиринговая системы
- FIX-шлюзы
- веб-сайт и веб-сервисы для участников рынка

5
валютных пар



145+
эмитентов



120+
акций в
торговом списке



250+
облигаций в торговом
списке



4^{ое} место

по уровню капитализации рынка
акций среди бирж участников FEAS
(по итогам 2017 года)

2^{ое} место

среди бирж стран СНГ по объему
торгов (по итогам 2017 года)

55
членов Биржи



около 110 000
физических лиц



20+
лет на рынке
капитала



10
индикаторов в карте
индексов KASE





Член Всемирной федерации бирж (WFE)



Член Федерации евро-азиатских фондовых бирж (FEAS)



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



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



Участник Биржевого форума стран Организации Исламского Сотрудничества (ОИС)



Присоединение к Инициативе ООН "Устойчивые фондовые биржи"



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

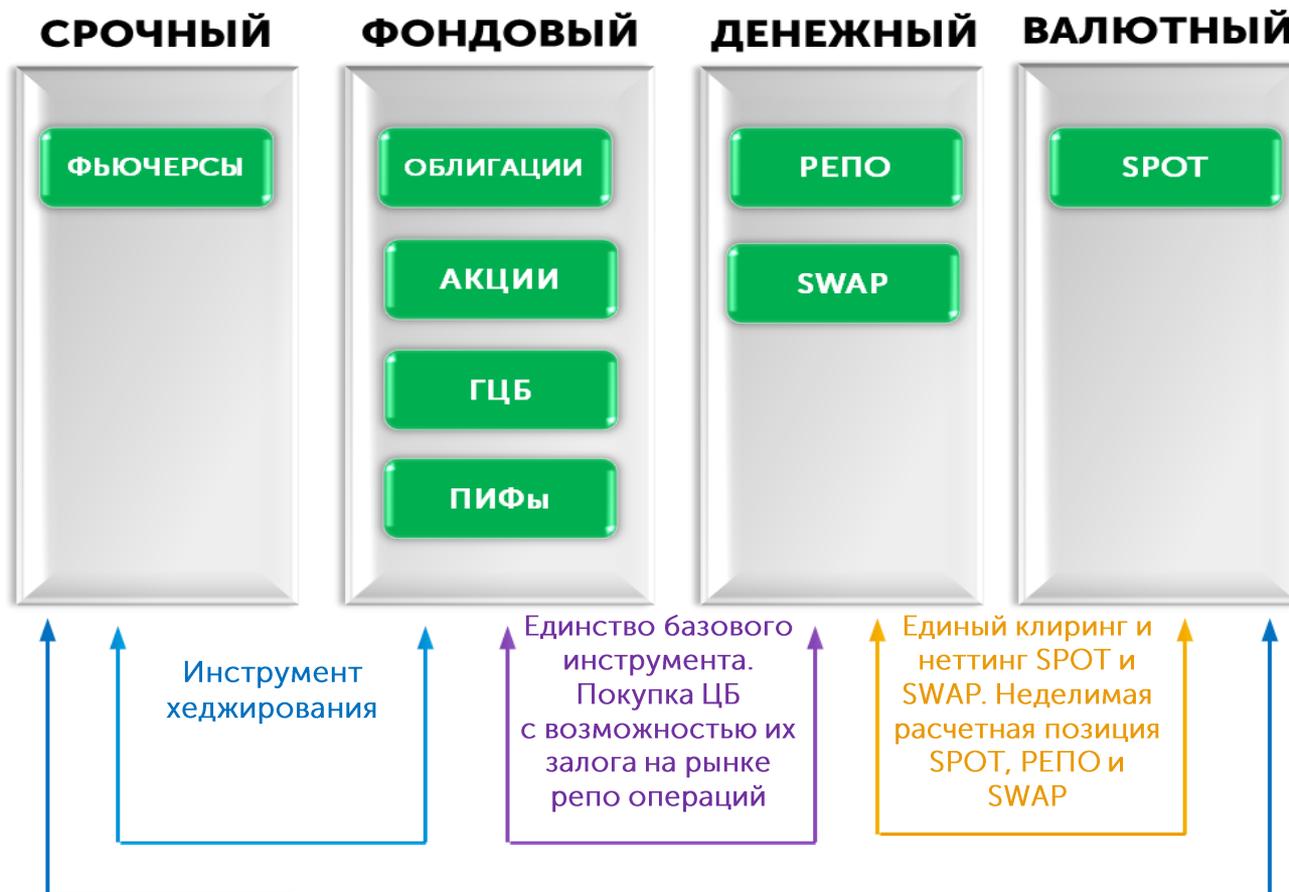


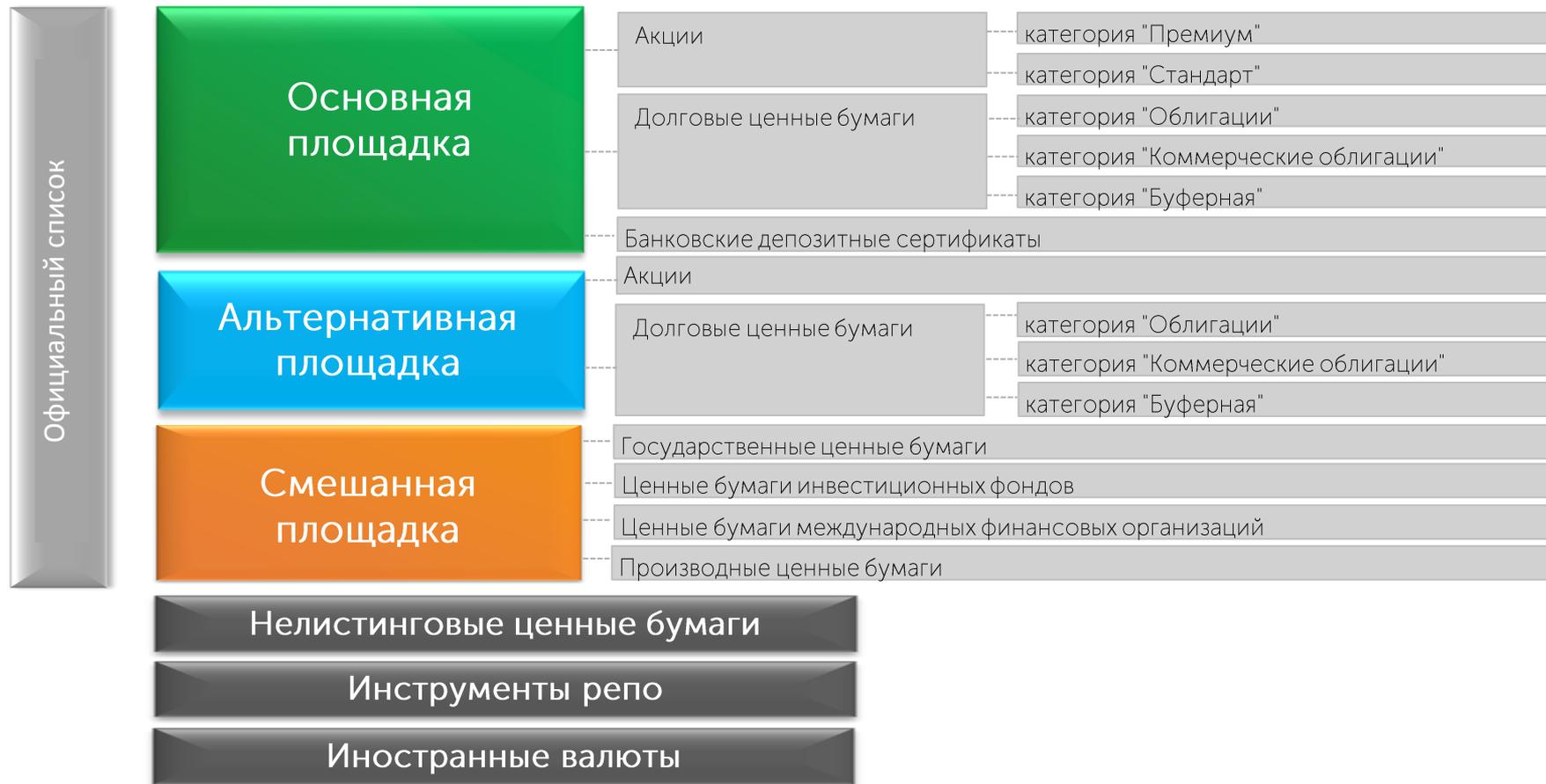
Сотрудничество с Exchange Data International Ltd., Interactive Data Corporation, Cbonds (поставка информационных продуктов)



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

Взаимозависимость рынков KASE

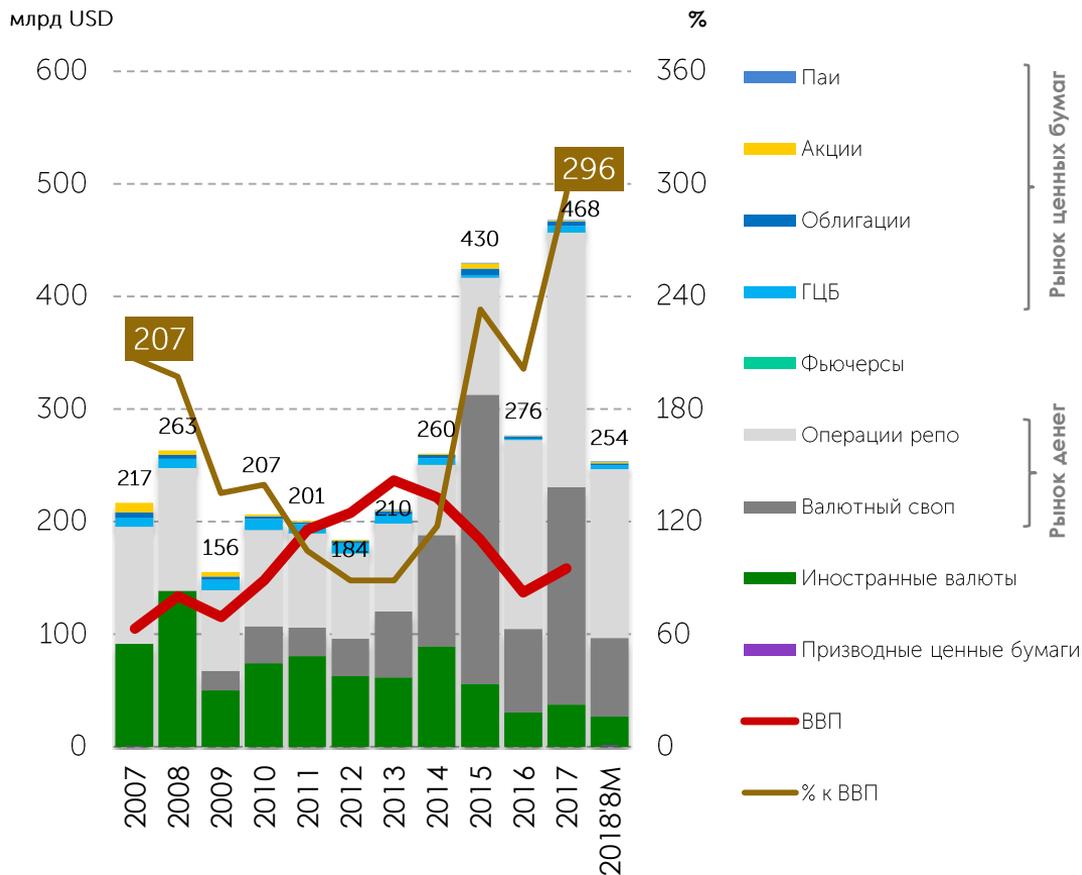




3

ОБЗОР
РЫНКОВ

Объем и секторная структура рынка KASE



Сектор рынка	Объем, млн USD	Среднедневное количество сделок	Среднедневной объем сделок млн USD
2017			
Рынок ценных бумаг	10 575,7	465	43,2
Акции	828,9	454	3,4
Корпоративные долговые ЦБ	3 482,5	7	14,2
Казахстанские ГЦБ	6 137,2	3	25,0
Облигации МФО	124,0	0	0,5
Рынок иностранных валют	37 726,3	349	154,0
Рынок денег	419 318,3	419	1 711,5
Операций репо	226 545,8	371	924,7
Операций валютного свопа	192 772,5	48	786,8
2018'8М			
Рынок ценных бумаг	6 975,9	625	42,8
Акции	1 155,8	611	7,1
Корпоративные долговые ЦБ	1 422,8	6	8,7
Казахстанские ГЦБ	3 354,1	6	20,6
Облигации МФО	174,3	0	1,1
Производные ценные бумаги	868,0	1	5,3
Рынок иностранных валют	27 067,9	330	166,1
Рынок денег	219 754,4	509	1 348,2
Операций репо	150 006,9	461	920,3
Операций валютного свопа	69 747,5	48	427,9

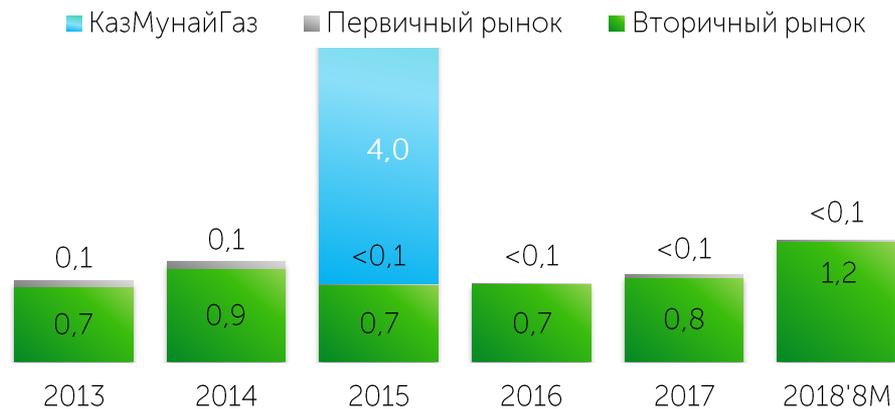
Изменение торговых списков



Капитализация рынка акций, млрд USD

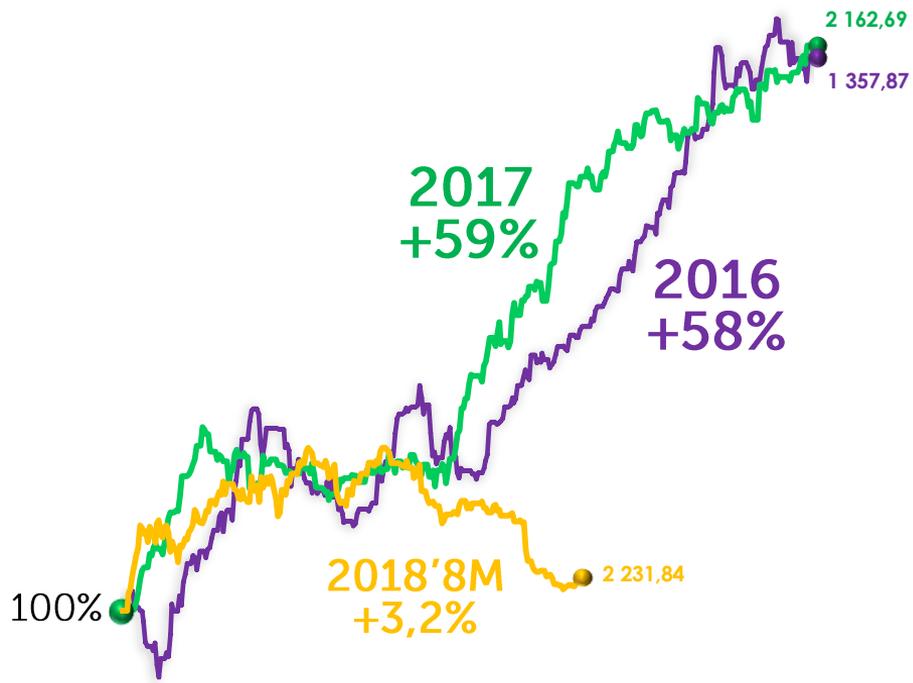


Объем торгов, млрд USD



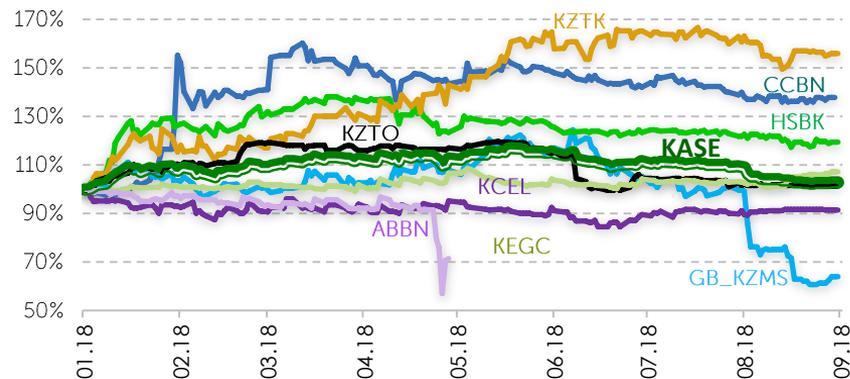
Индекс KASE

Индекс KASE в 2016-2017

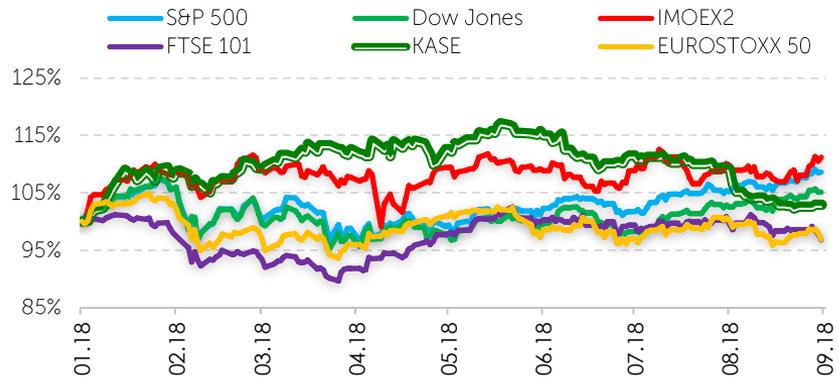


Источник: Bloomberg Terminal
*при расчетах в USD

Компоненты Индекса KASE

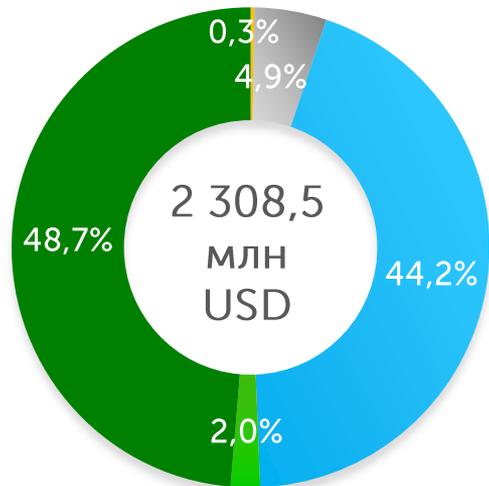


Индекс KASE и мировые фондовые индексы



Рынок акций: инвесторская база

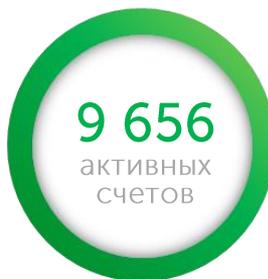
Доли основных категорий инвесторов на вторичном рынке за 8 месяцев 2018 года*



- БВУ
- Брокеры-дилеры
- Другие юридические лица
- Другие институциональные инвесторы
- Физические лица

* от общего брутто-оборота торгов акциями

Основные показатели 8 месяцев 2018 года



+1 193 счета
к 8М'2017 года



+64,8 %
к 8М'2017 года



+208 сделок
к 8М'2017 года

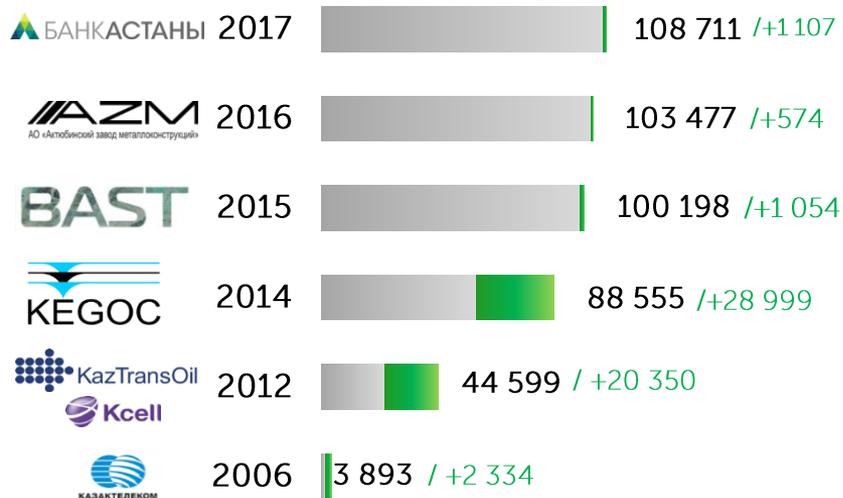
Доля нерезидентов в брутто-обороте, %



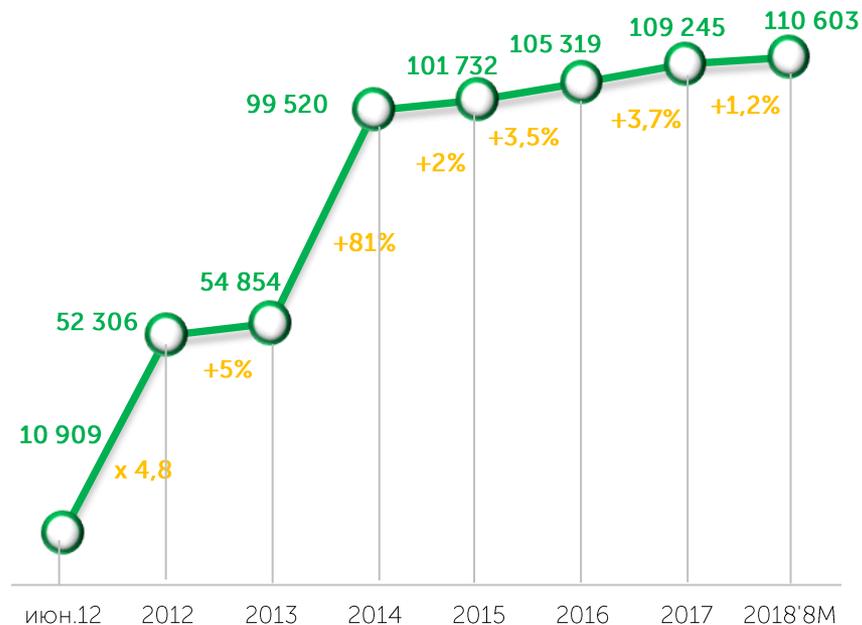
База розничных инвесторов

Роль IPO в привлечении розничных инвесторов

- Количество счетов действующих инвесторов
- Количество счетов вновь привлеченных

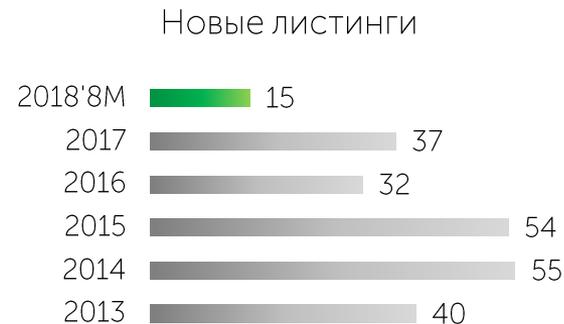


Количество счетов физ. лиц, открытых в системе учета Центрального Депозитария



Примечание: данные приводятся на конец года

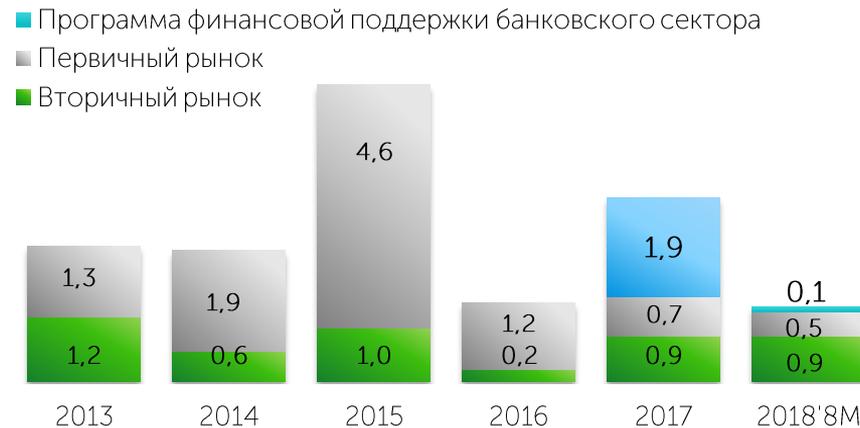
Изменение торговых списков



Объем корпоративного долга в обращении, млрд USD

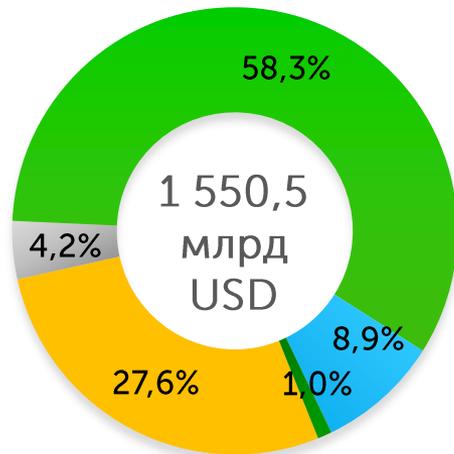


Объем торгов, млрд USD



Корпоративные облигации: инвесторская база

Доли основных категорий инвесторов на вторичном рынке за 8 месяцев 2018 года*

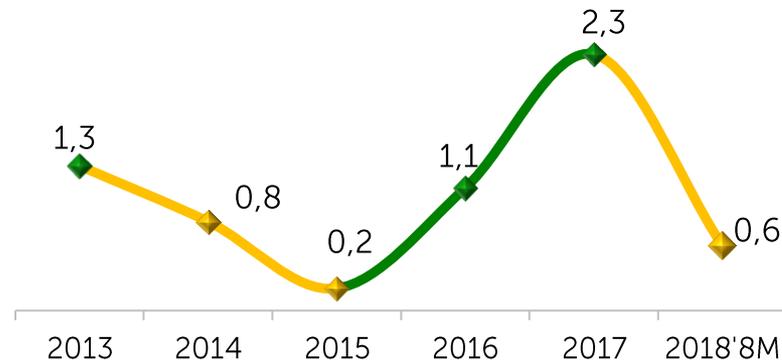


- БВУ
- Брокеры-дилеры
- Другие юридические лица
- Другие институциональные инвесторы
- Физические лица

Основные показатели 8 месяцев 2018 года

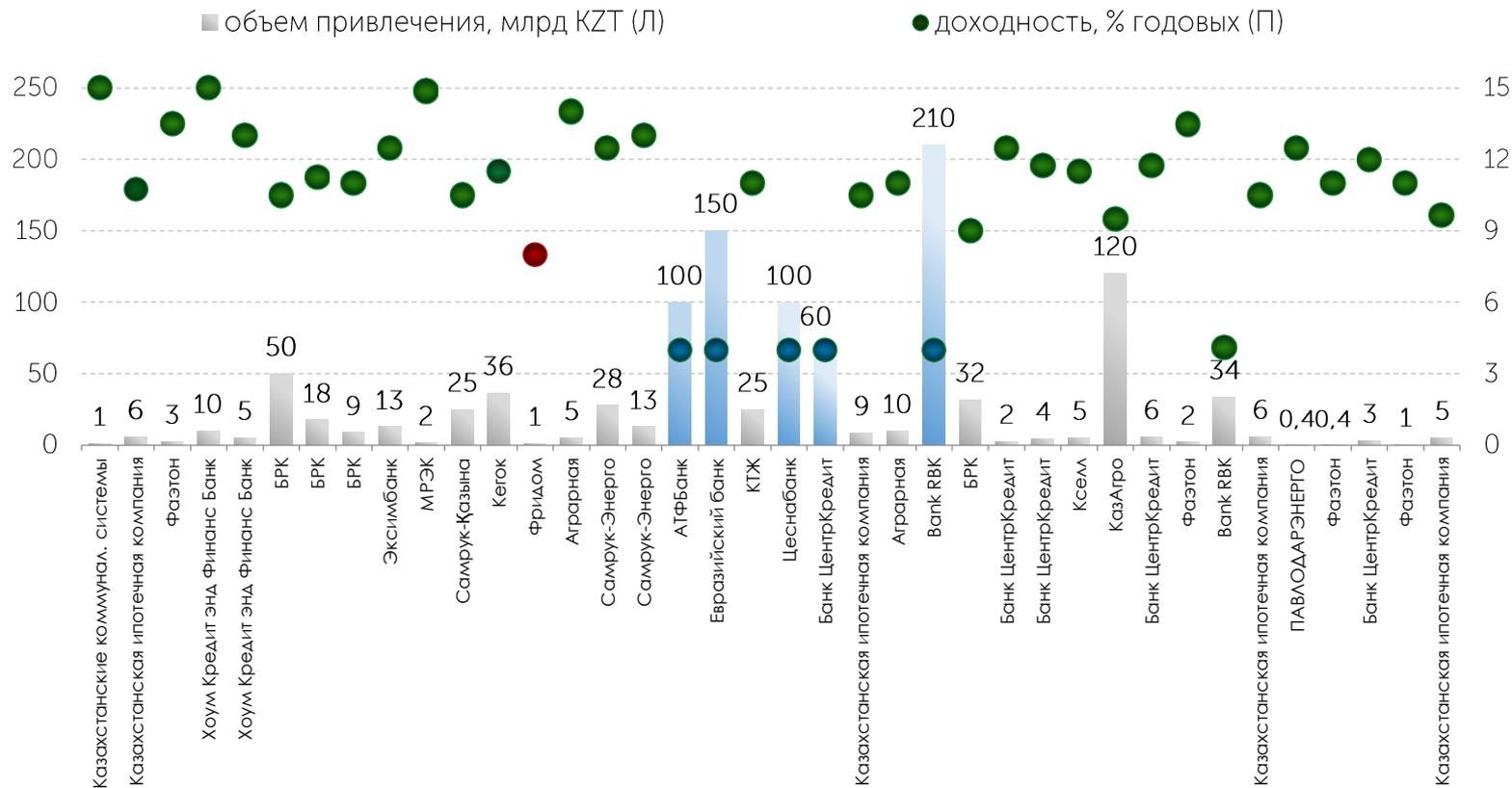


Доля нерезидентов в брутто-обороте, %



* от общего брутто-оборота торгов корпоративными облигациями

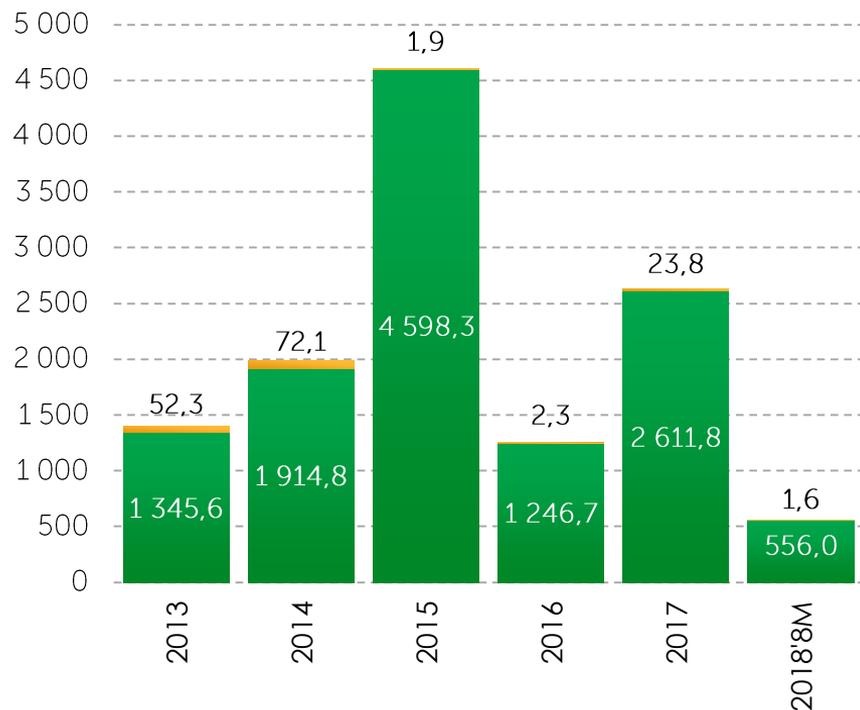
Первичные размещения 2017–2018 гг.



Вклад в развитие экономики

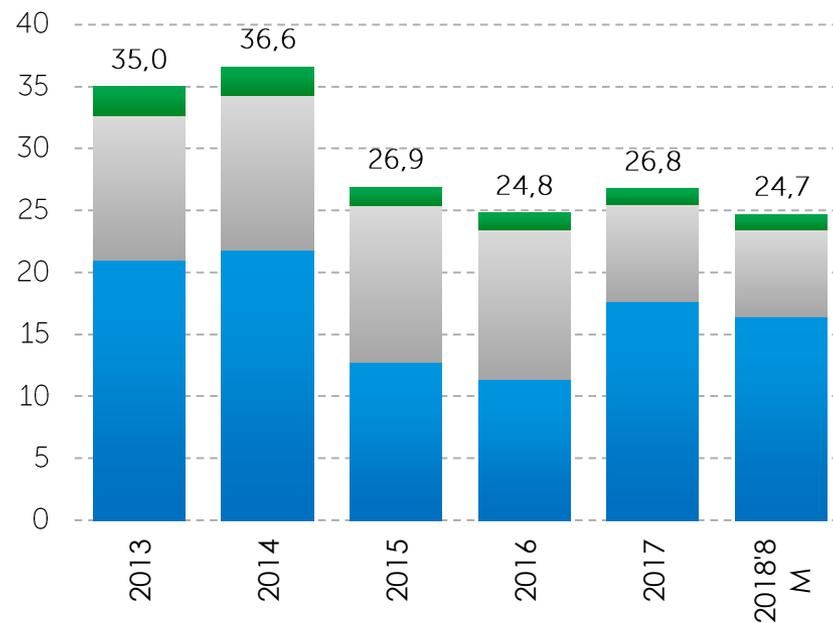
Объемы фондирования, млн USD

- Объемы первичных размещений на рынке акций
- Объемы первичных размещений на рынке корпоративных облигаций



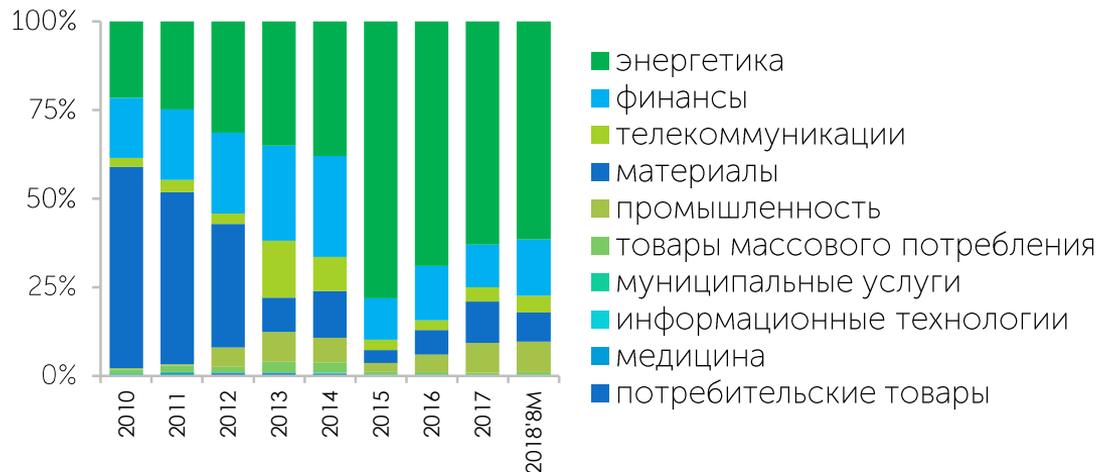
Структура капитализации рынка корпоративных облигаций в разрезе основных секторов экономики, млрд USD

- Реальный частный сектор
- Финансовый частный сектор
- Квазигосударственный сектор

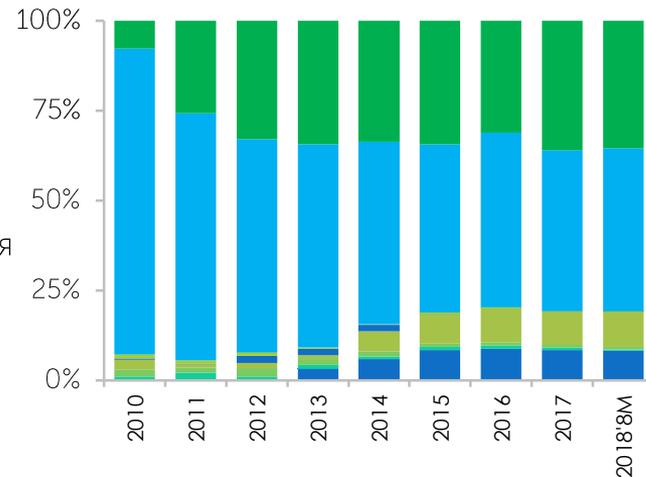


Отраслевая структура списков KASE

Рынок акций



Рынок облигаций

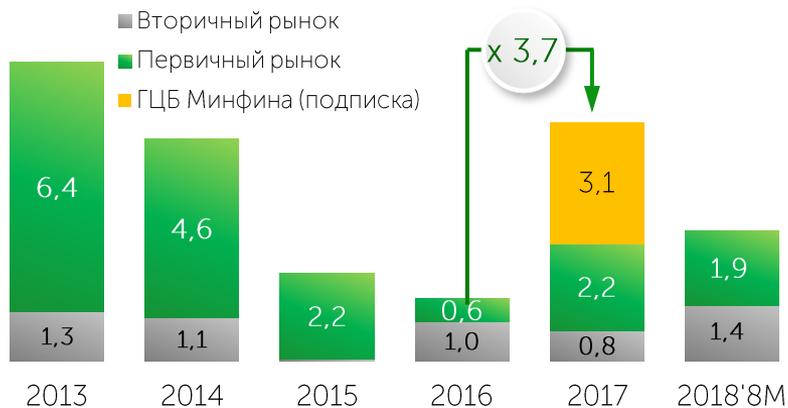


капитализация на рынке акций, %

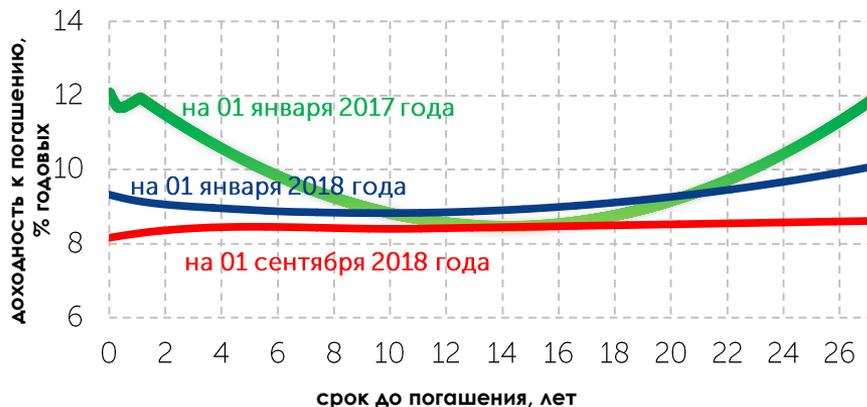
капитализация на рынке
корпоративных облигаций, %

Энергетика	61,5	35,6
Финансы	15,9	45,2
Промышленность	8,6	9,9

Объем торгов, млрд USD



Безрисковая кривая доходности ГЦБ

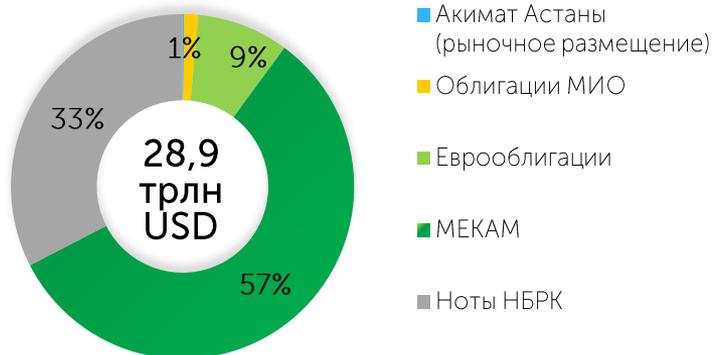


Сумма государственного долга (по номиналу), торгуемого на KASE, млрд USD

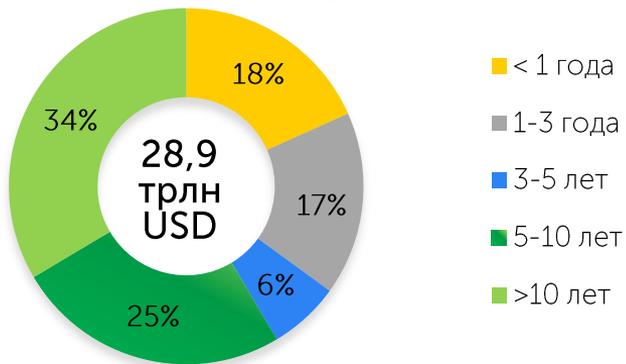


Государственный долг Казахстана

Структура государственного долга по виду заемщика

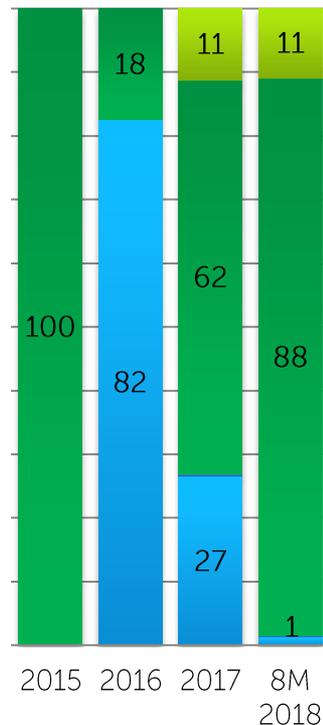


Структура государственного долга по сроку обращения

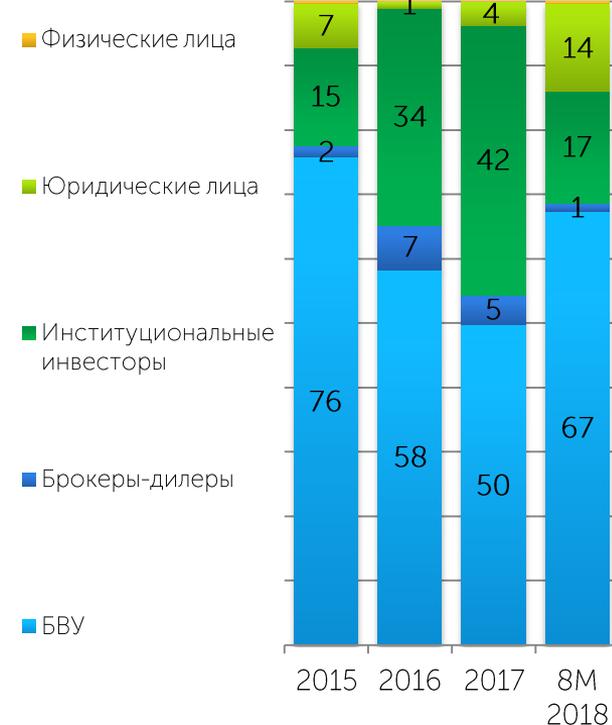


Доли основных категорий инвесторов, %

Первичный рынок

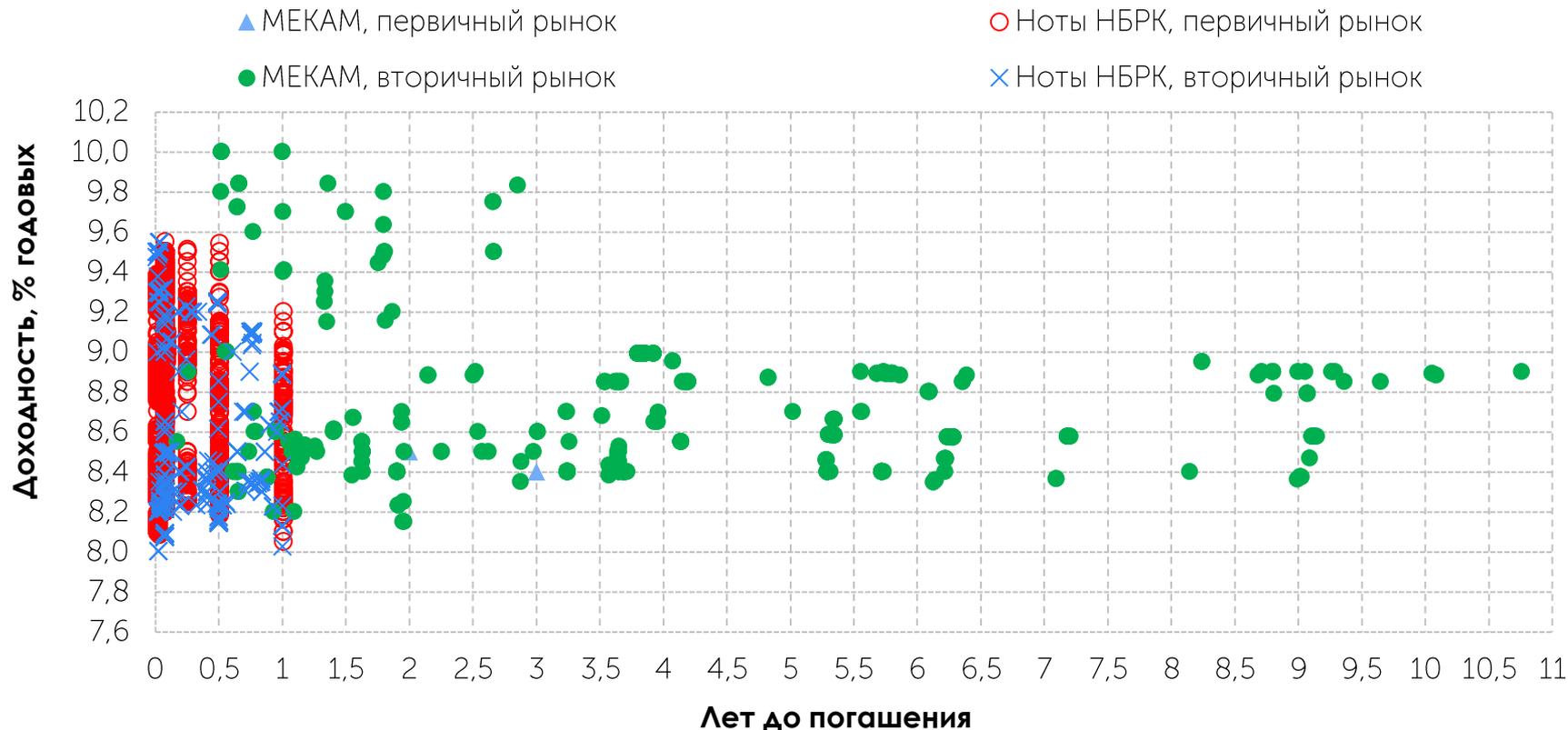


Вторичный рынок



Доходность операций на вторичном рынке

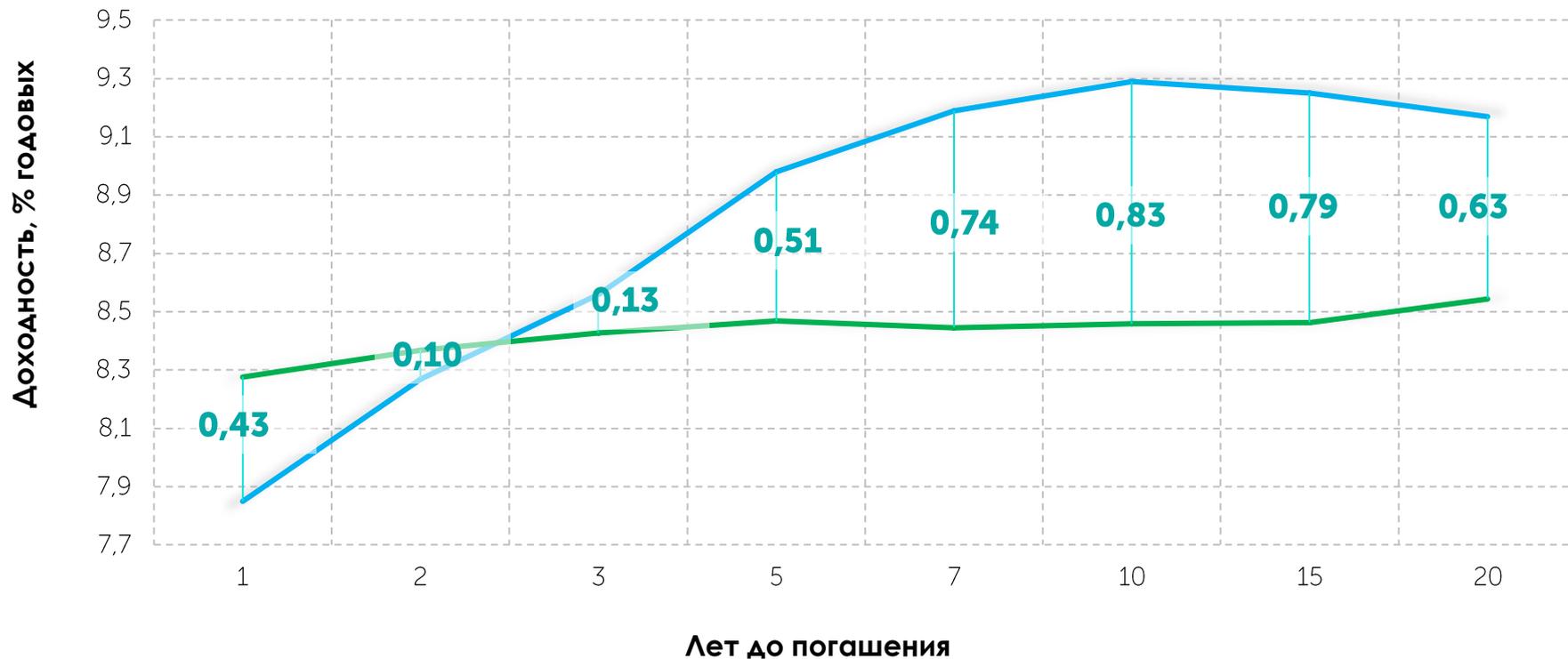
8М 2017-8М 2018



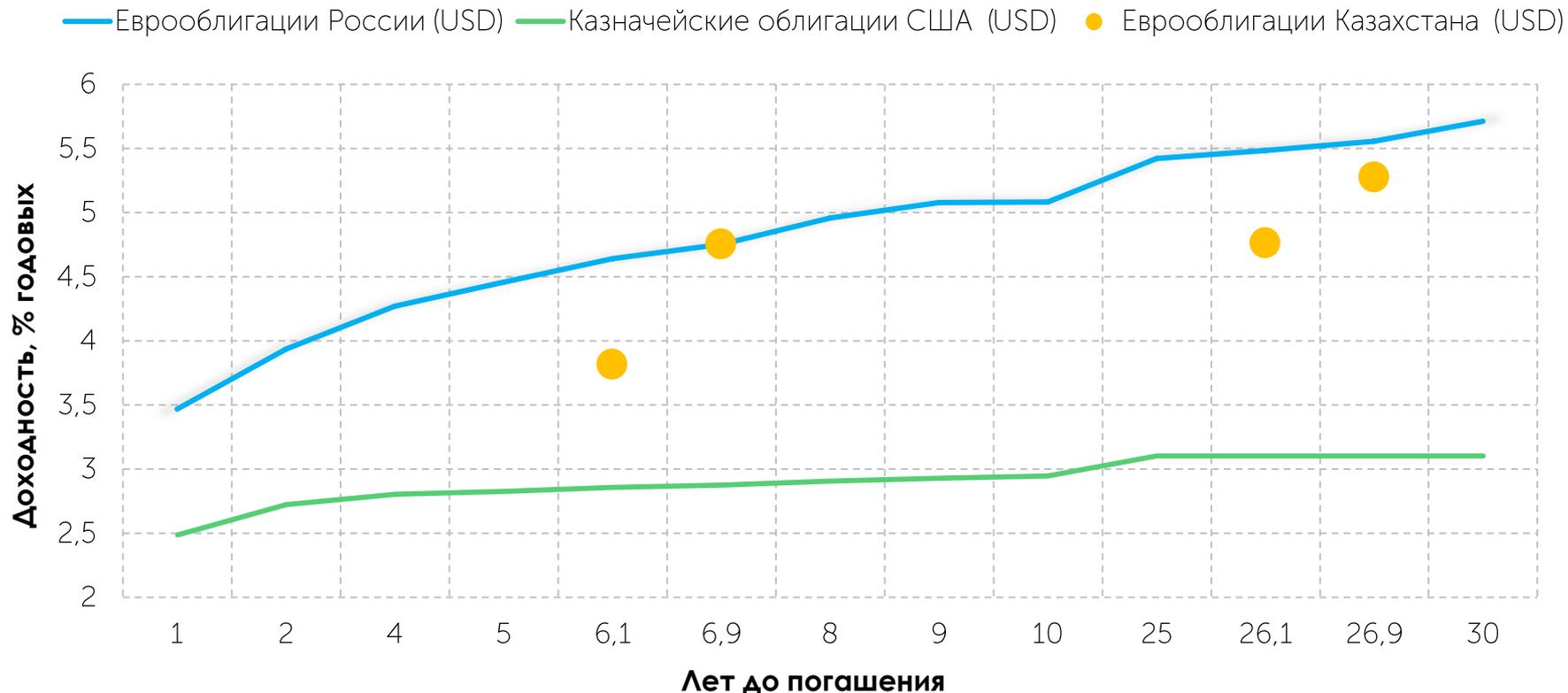
Безрисковая кривая доходности ГЦБ (местная валюта)

— Кривая доходности ОФЗ России (RUB)

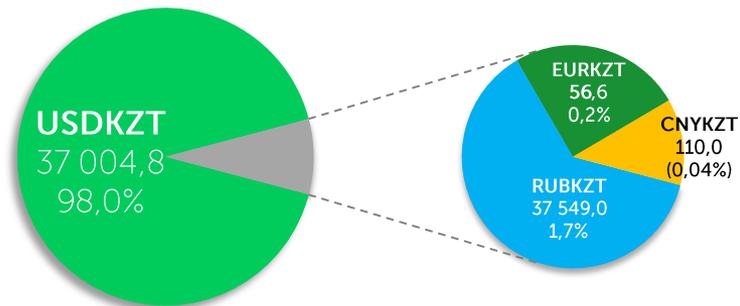
— Кривая доходности ГЦБ Казахстана (KZT)



Суверенные еврооблигации и казначейские ценные бумаги США



Структура биржевого рынка в 2017 году, млн ед. валюты

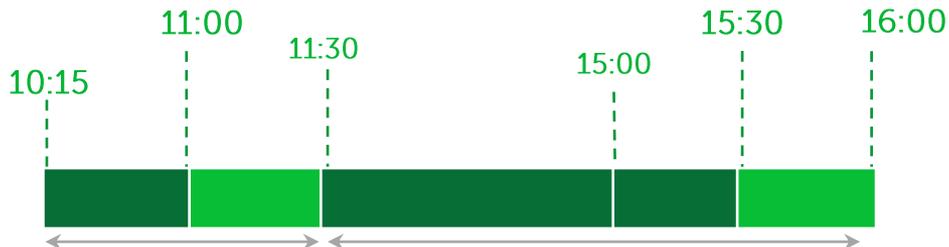


Инструменты:

- | | |
|-------------------------------|------------|
| USDKZT_TOD | EURKZT_TOD |
| USDKZT_TOM | EURKZT_TOM |
| USDKZT_SPT | EURKZT_SPT |
| RUBKZT_TOD | EURUSD_TOD |
| RUBKZT_TOM | EURUSD_TOM |
| RUBKZT_SPT
(с апреля 2018) | EURUSD_SPT |
| CNYKZT_TOD | |
| CNYKZT_TOM | |
| CNYKZT_SPT | |

Регламент торгов

■ торговая сессия ■ клиринговая сессия



USDKZT_TOD, USDKZT_TOM, EURKZT_TOD,
EURUSD_TOD, RUBKZT_TOD, CNYKZT_TOD

USDKZT_TOD, USDKZT_TOM, USDKZT_SPT
EURKZT_TOD, EURKZT_TOM, EURKZT_SPT,
EURUSD_TOD, EURUSD_TOM, EURUSD_SPT, RUBKZT_SPT,
RUBKZT_TOD, RUBKZT_TOM, CNYKZT_TOM, CNYKZT_SPT

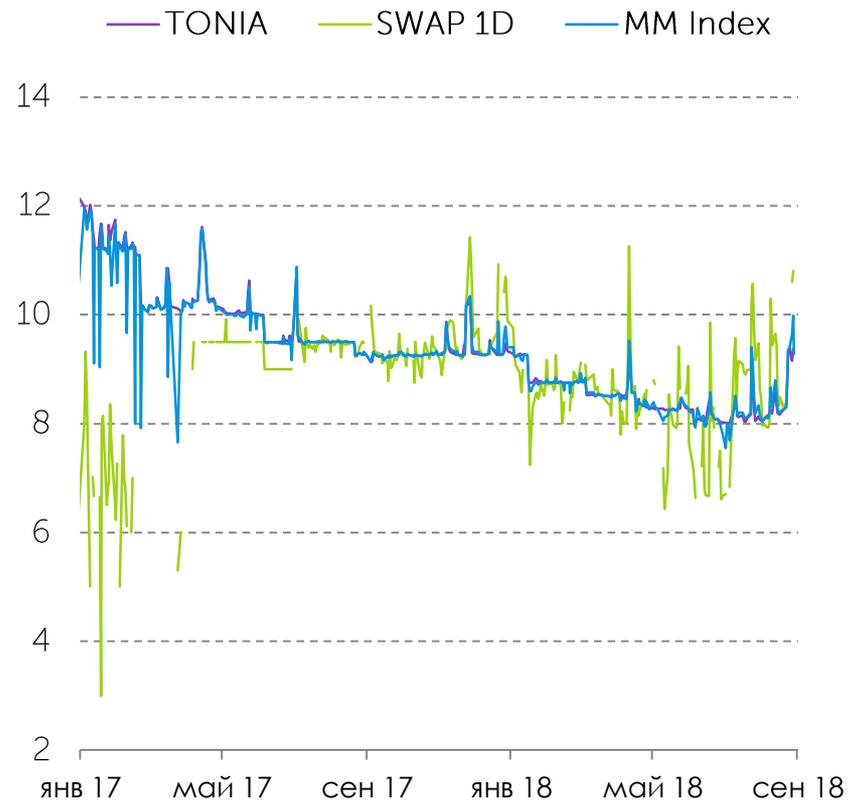
Объем торгов на спот-рынке, млрд USD



Объем торгов, млрд USD



Индикаторы денежного рынка, %

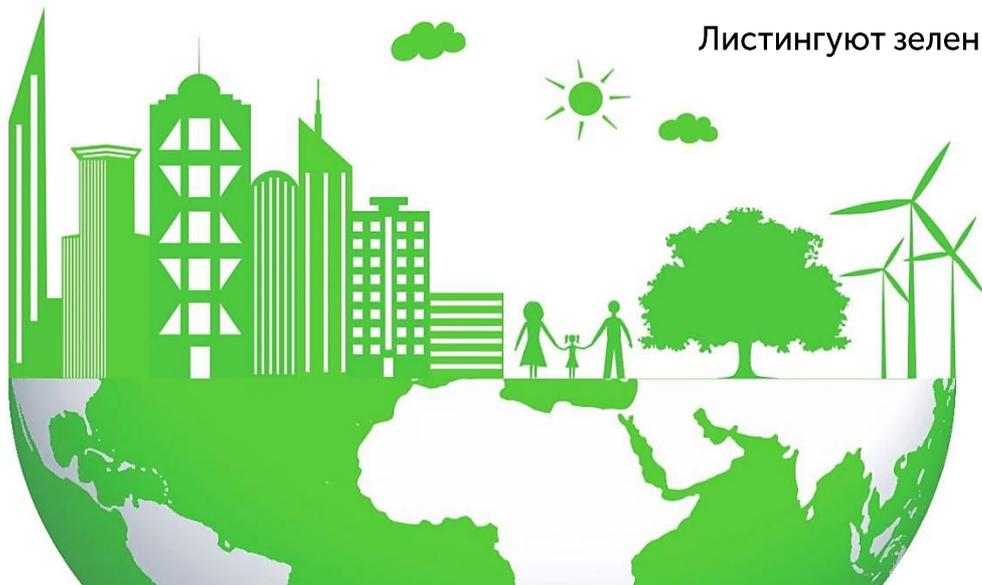


Основные требования к раскрытию информации



Эмитентам, акции которых находятся по категории "Премиум" основной площадки, необходимо прилагать к предоставляемым документам и информации их перевод *на английский язык*.

Инициатива Организации Объединенных Наций (ООН) "Устойчивые фондовые биржи"



KASE одна из **39** бирж мира, распространяющих методику (введена с 01 декабря 2016 года) по составлению отчета по критериям ESG (экологичности, социальной ответственности и корпоративного управления) и из **14**, продвигающих критерии ESG через тренинги.

* данные на 01 января 2017

Источник UNCTAD // WFE UNCTAD Exchanges - Growth and Sustainable Development



ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

ПРИНЦИПЫ ПОДГОТОВКИ,
СОДЕРЖАНИЕ И ПОРЯДОК
ПРЕДОСТАВЛЕНИЯ ОТЧЕТА
ESG

ИНФОРМАЦИЯ ПО
КРИТЕРИЯМ
ЭКОЛОГИЧНОСТИ

ИНФОРМАЦИЯ ПО
КРИТЕРИЯМ СОЦИАЛЬНОЙ
ОТВЕТСТВЕННОСТИ

ИНФОРМАЦИЯ ПО
КОРПОРАТИВНОМУ
УПРАВЛЕНИЮ

СПИСОК КЛЮЧЕВЫХ
ПОКАЗАТЕЛЕЙ
ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В
ОТНОШЕНИИ ОБЩИХ
ЭКОЛОГИЧЕСКИХ И
СОЦИАЛЬНЫХ ВОПРОСОВ

СПИСОК КЛЮЧЕВЫХ
ПОКАЗАТЕЛЕЙ
ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПО
КОРПОРАТИВНОМУ
УПРАВЛЕНИЮ

РУКОВОДСТВО ПО
ОТРАСЛЕВЫМ
СПЕЦИФИКАЦИЯМ ESG

4

РЕАЛИЗАЦИЯ СТРАТЕГИИ

01

Развитие биржевого рынка

- расширение списка инструментов, к которым применяется схема расчетов T+2;
- внедрение системы единого лимита;
- внедрение нового биржевого продукта "Коммерческие облигации";
- разработка проекта "Трансформация структуры официального списка KASE" для создания отдельной площадки для ценных бумаг компаний малого и среднего бизнеса.

02

Повышение клиентоориентированности Биржи и ее услуг

- консультационные и выездные встречи в регионах Казахстана;
- обучающие сессии об основах фондового рынка "Фондовый рынок: новые горизонты для предпринимательства";
- мероприятия в целях расширения и диверсификации инвесторской базы: конкурс розничных инвесторов, KASE day in Astana.
- новый корпоративный сайт и веб-приложения.

03

Повышение эффективности и конкурентоспособности биржевого бизнеса

- совершенствование торговых, клиринговых и расчетных систем;
- проект организации доступа брокеров на валютный рынок;
- соглашение о распространении информации с ТОО "Atameken Business Channel";
- расширение международной деятельности.

Развитие биржевого рынка

- трансформация листинга
- сотрудничество с институтами развития
- привлечение новых участников
- запуск площадки KASE Startup
- запуск площадки KASE Private Market
- допуск брокеров на валютный рынок
- внедрение ЦК на рынке иностранных валют
- запуск торгов и расчетов по сделкам с еврооблигациями в долларах США

Продукты

- запуск новых валютных инструментов
- запуск новых индикаторов рынка корпоративных облигаций
- разработка новых аналитических продуктов
- запуск коммерческих облигаций
- запуск торгов и расчетов по сделкам с еврооблигациями в долларах США

Образование

- расширение инвесторской базы
- проведение обучающих тренингов для розничных инвесторов
- проведение семинаров для представителей бизнеса

Технологии

- обновление торговой системы АСТ и торговой системы NEXT
- развитие бета-версии корпоративного сайта
- запуск KASE в Telegram
- переход на новый курсообразующий инструмент на валютном рынке
- перевод инструментов рынка ГЦБ на схему расчетов T+2

Клиенты и партнеры

- проведение мероприятий для потенциальных эмитентов
- проведение мероприятия "День эмитента" для листинговых компаний
- встречи с участниками рынка

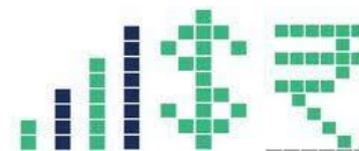
Развитие бизнеса

- продвижение рыночной информации
- организация телепрограмм на Atameken Business Channel
- совершенствование СУР на фондовом рынке
- активизация международной деятельности

5

ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ВОЗМОЖНОСТИ

Преимущества членства на KASE



Универсальный рынок:
валютные операции;
денежно-кредитные и
операции с ценными
бумагами

Доступ к 800+
ценным бумагам
Казахстана,
листингуемым на KASE

Льготное
налогообложение
доходов
от операций с
ценными бумагами
на фондовом рынке

Возможность
извлечь пользу
из потенциала
развивающегося
рынка

Финансовые
стимулы
для маркет-мейкеров

Относительно
низкие членские
взносы
для членов KASE

Рынки KASE



Требования к иностранным членам

Требования к стране резидентства кандидата	Требования к кандидату	Требования к уставному капиталу кандидата
наличие членства в FATF	наличие права на осуществление брокерской и/или дилерской деятельности на РЦБ	не менее \$2,8* млн
наличие соглашения с Казахстаном об избежании двойного налогообложения	минимум двухлетний опыт работы, членство на бирже страны резидентства	размер собственного капитала не ниже размера уставного капитала
не офшорная зона по классификации Казахстана	бухгалтерский учет в соответствии с IFRS или GAAP	
суверенный рейтинг не ниже BBB- (S&P или его аналога)	отсутствие связей с финансированием терроризма и экстремизма	

Для всех кандидатов, (кроме резидентов ЕЭП), требуется наличие у регулятора страны-резидентства подписанного многостороннего меморандума IOSCO о понимании, сотрудничестве и обмене информацией

*в расчете использовался официальный курс валют Национального Банка РК на 01 июля 2018 года

Корпоративный налог на доход от прироста стоимости 0%

- При условии, что бумаги находятся в официальных списках и торгуются на платформе Биржи;
- При условии, что это государственные бумаги.

Налог у источника выплат на дивиденды 0%

- При условии, что бумаги находятся в официальных списках и торгуются на платформе Биржи и (только для компаний!):
 - на день начисления дивидендов налогоплательщик владеет акциями более трех лет;
 - эмитент, выплачивающий дивиденды, не является недропользователем.

Налог у источника выплат на вознаграждения 0%

- При условии, что бумаги находятся в официальных списках и торгуются на платформе Биржи;
- При условии, что это государственные бумаги.

Участники - нерезиденты торгов на KASE

- **Межгосударственный банк**
является единственным международным банковским расчетным и кредитным институтом со 100% участием государственных капиталов стран-членов СНГ
- **Евразийский банк развития** представляет собой международный финансовый институт, призванный способствовать развитию интеграционных процессов на Евразийском пространстве. Член KASE по валютной категории с 2010 года. Маркет-мейкер RUBKZT_TOD
- **ООО "УНИВЕР Капитал" (Россия)** стало первой иностранной брокерской компанией, принятой в члены KASE по категориям "фондовая" и "деривативы".
- **ООО Инвестиционная компания "Фридом Финанс" (Россия)** крупнейшая команда экспертов в области инвестиций в иностранные ценные бумаги, член Московской и Санкт-Петербургской бирж, НАУФОР. Принято в иностранные члены KASE по категории "фондовая" с 08 февраля 2018 года.



Межгосударственный банк

Допущен к торгам иностранными валютами на KASE с 08 февраля 2017 года.



Евразийский Банк Развития

Допущен к участию в торгах ценными бумагами и производными финансовыми инструментами на KASE с 10 февраля 2017 года.



Допущено к участию в торгах ценными бумагами и производными финансовыми инструментами на KASE с 12 апреля 2017 года.



FREEDOM
finance

Допущено к участию в торгах ценными бумагами на KASE с 22 июня 2018 года.

Спасибо за внимание!

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

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