



Развитие рынка ценных бумаг в Казахстане

*Мамажанов А.
Заместитель Директора Департамента
рынка ценных бумаг АРРФР*

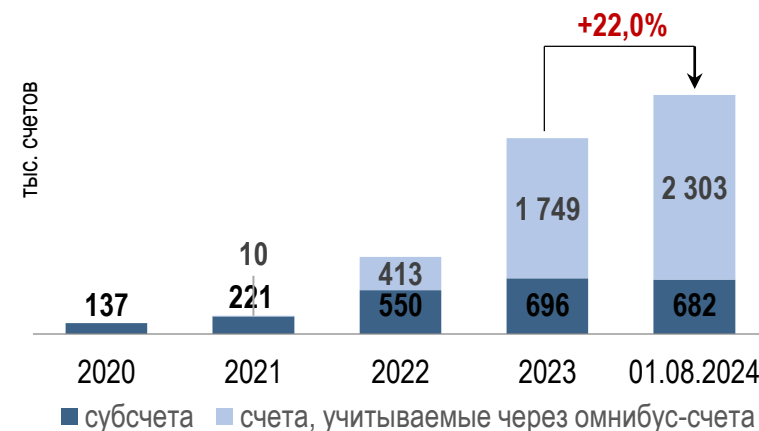
ИТОГИ РАЗВИТИЯ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

40 брокерских организаций, **21** управляющий портфелем, **3** инфраструктурные организации (KASE, КЦ KASE, ЦД)

Капитализация фондового рынка



Количество счетов в системе номинального держания Центрального депозитария

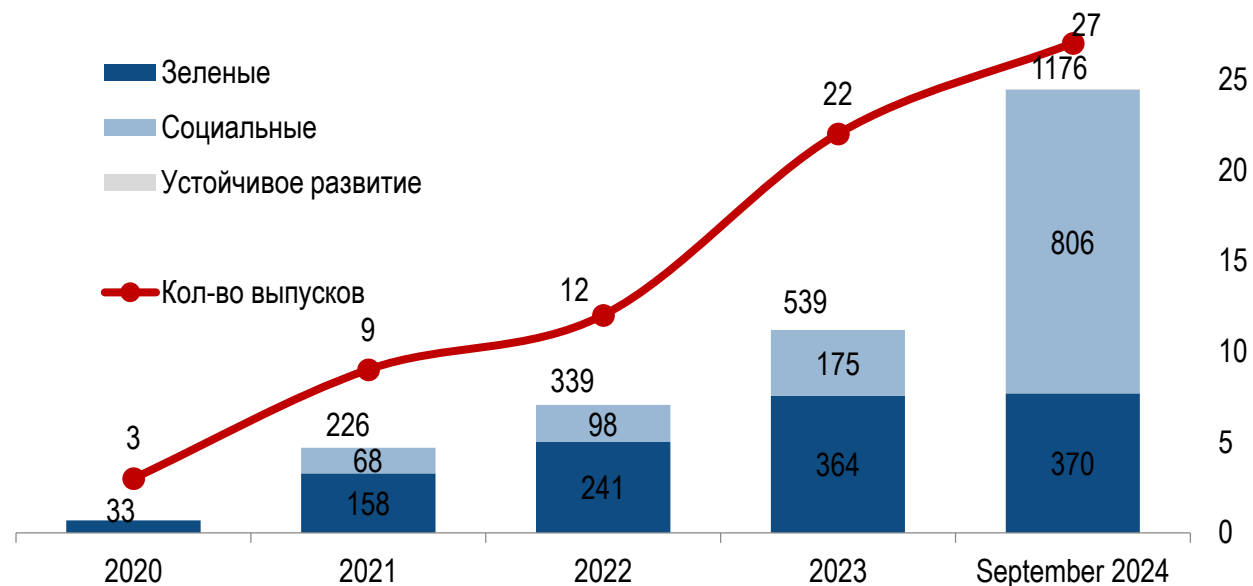


Совокупный объем рынка акций и корпоративных облигаций за 7М 2024г. вырос на **16,9%** до **47,1 трлн тенге** или **37,6%** к ВВП (за 2023г. - рост на 13,0%)

- ✓ Рынок акций увеличился на **23,1%** до **32,9 трлн тенге** (за 2023г. - рост на 26,7%):
- ✓ Объем **привлеченного** на KASE долгового финансирования за **7М 2024г.** увеличился в 2,7 раз до **2,1 трлн тенге**:
 - квазигосударственный сектор - 1 793 млрд тенге
 - частный сектор - 290,6 млрд тенге
- ✓ Количество счетов в системе номинального держания Центрального депозитария за **7М 2024г.** увеличилось на **22%** до **2 985 тыс.**

РАЗВИТИЕ РЫНКА УСТОЙЧИВОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ В КАЗАХСТАНЕ

1. В 2021-2022 годах была введена **необходимая правовая база** для выпуска ESG-облигаций
2. Внедрение **принципов ESG** на финансовом рынке
 - утверждена Дорожная карта по внедрению принципов ESG
 - утверждено Руководство по раскрытию информации по критериям ESG
 - утверждена Дорожная карта для повышения осведомленности по вопросам ESG
 - Агентство получило членство Глобальной сети по экологизации финансовой системы



РАЗВИТИЕ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

ПРИНЯТЫЕ МЕРЫ

1. В феврале 2024г. приняты поправки в НПА в части определения **порядка составления списка бенефициарных собственников эмитента**
2. В июне 2024г. приняты законодательные поправки, предусматривающие **расширение прав банков по оказанию услуг управления счетами** глобальных кастодианов в центральном депозитарии
3. В июле 2024г. принято **Руководство по управлению экологическими и социальными рисками** для банков и других финансовых организаций (ESRM)
4. В августе 2024г. приняты поправки в НПА, касающиеся возможности **совмещения клиринговой деятельности** по сделкам с финансовыми инструментами с брокерской и (или) дилерской деятельностью, а также по вопросам пенсионного обеспечения
5. Агентством совместно с аудиторскими компаниями «большой» четверки проведено **5 семинаров** по вопросам внедрения принципов ESG, в которых приняли участие около **600 слушателей** из финансовых организаций

ПЛАНИРУЕМЫЕ МЕРЫ

1. Рынок облигаций:

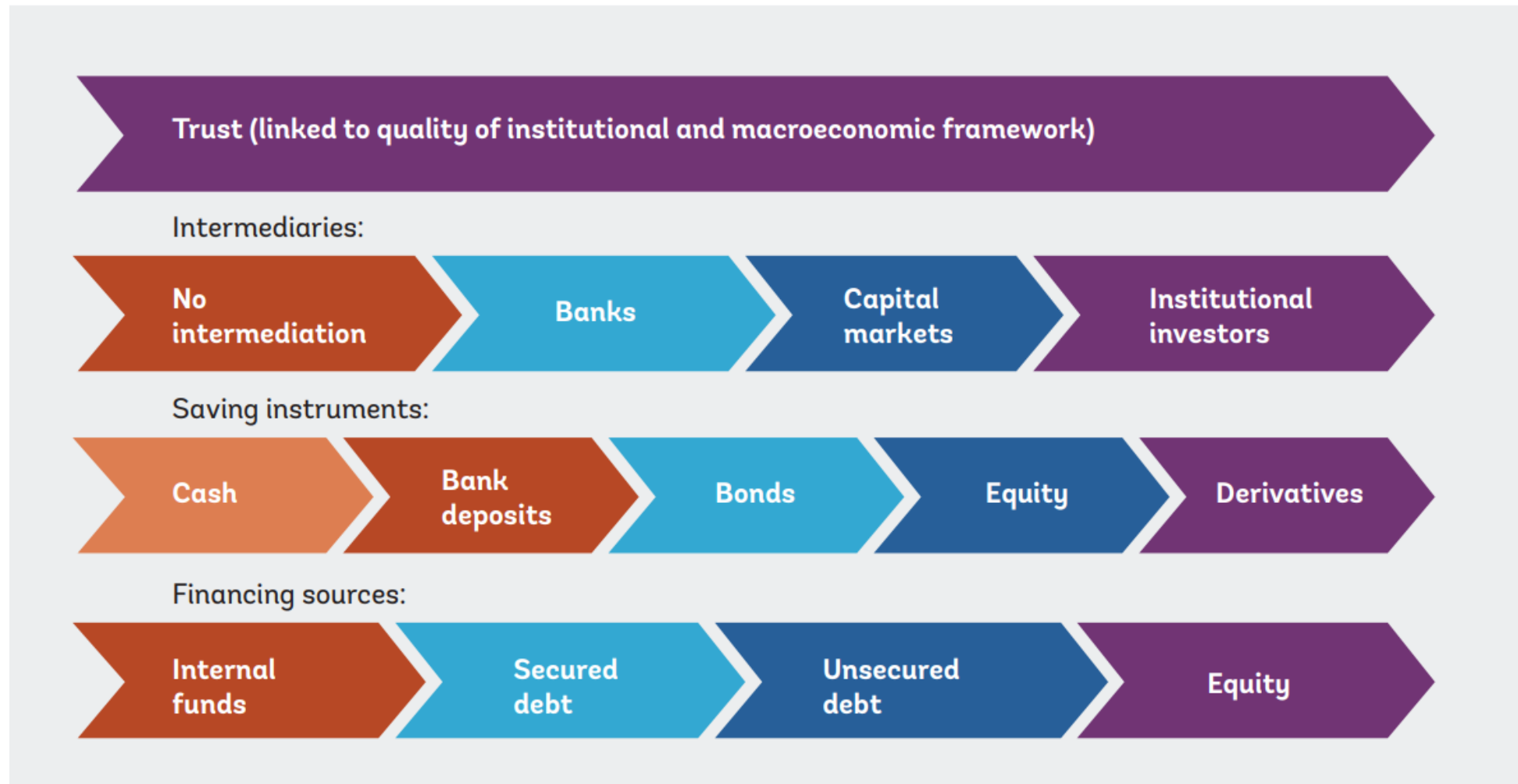
- Подготовка совместно с Азиатским Банком Развития Путеводителя по рынку облигаций Казахстана (Bond Market Guide)
- Дорожная карта по развитию рынка облигаций до 2030

2. Развитие рынка рейтинговых услуг: разработка проекта закона «О кредитных рейтинговых агентствах»

3. Разработка законодательных поправок, касающихся работы иностранной учетной организации и открытия **прямых счетов международных учетных организаций** в центральном депозитарии

4. Разработка НПА по вопросам развития рынка ценных бумаг

ПОСЛЕДОВАТЕЛЬНОСТЬ РАЗВИТИЯ РЫНКА КАПИТАЛА (World Bank 2019)



Litan, Pomerleano and Sundararajan (2003)



Сложность

Срочность

Доверие

Рискованность

Инфраструктура

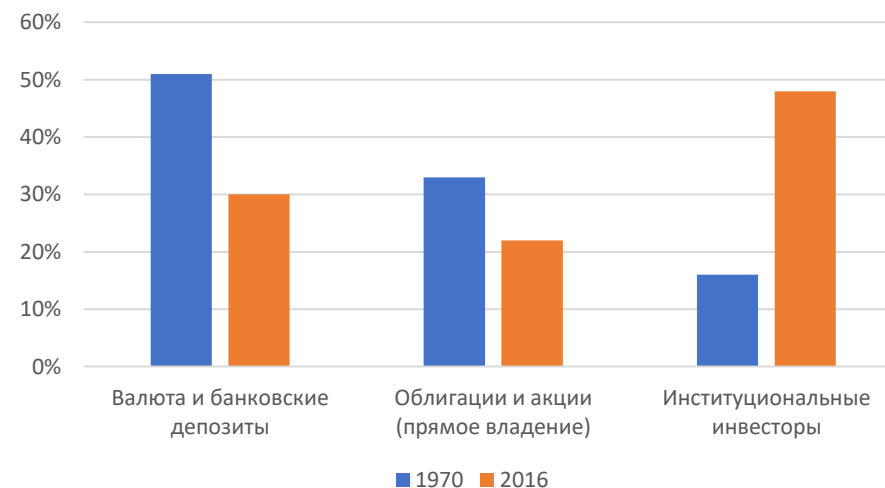


ПОСЛЕДОВАТЕЛЬНОСТЬ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВОГО РЫНКА

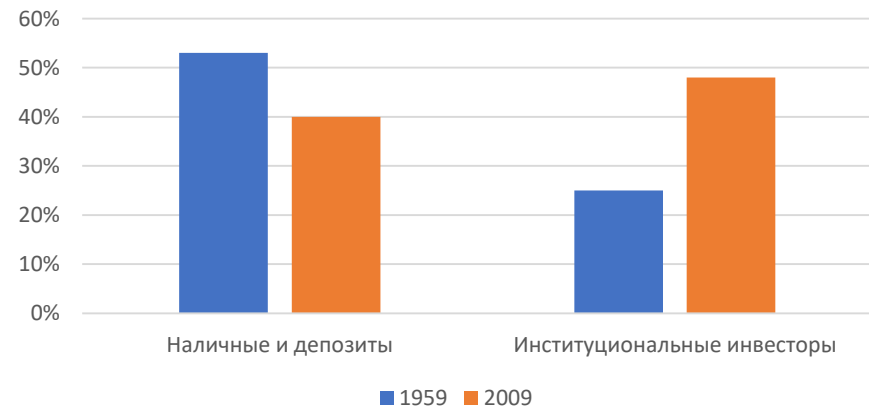
Эмпирические данные

- В соответствии с аргументом последовательности развития финансового рынка, доля валюты и банковских депозитов снизилась с 51 до 30 % от общего объема финансового богатства, в то время как доля институциональных инвесторов выросла с 16 до 48 %.
- Аналогичным образом Рамб и Шарнагл (2011) показывают, как изменилось распределение финансового богатства в Германии в период с 1959 по 2009 год в пользу институциональных инвесторов (с 25 до 48 процентов от общего богатства) и от наличных денег и депозитов (с 53 до 40 процентов). В свою очередь, прямые владения облигациями и акциями сократились с 33 до 22 процентов.
- Последовательность развития банковского кредитования и рынков капитала подтверждается многочисленными эмпирическими исследованиями.** Например, Bayraktar (2014); Yartey (2008); Garcia and Liu (1999); Ho (2019); Ben Naceur, Ghazouani, and Omran (2007) обнаружили, что капитализация внутреннего фондового рынка, торгуемая стоимость или оба показателя объясняются предшествующим расширением банковского кредитования частного сектора.
- Bhattacharyay (2011), Guscina (2008) и Smaoui, Grandes и Akindele (2017) выявили аналогичное влияние частных кредитов на капитализацию внутреннего рынка облигаций.
- Наконец, последовательность четко прослеживается в работе Demirgüç-Kunt, Feijen и Levine (2012), которые тщательно анализируют набор данных по 72 странам за период 1980-2008 годов и подтверждают, что **на ранних этапах экономического развития банковский кредит предшествует росту рынков капитала** (измеряемому капитализацией либо акций, либо акций плюс облигаций).

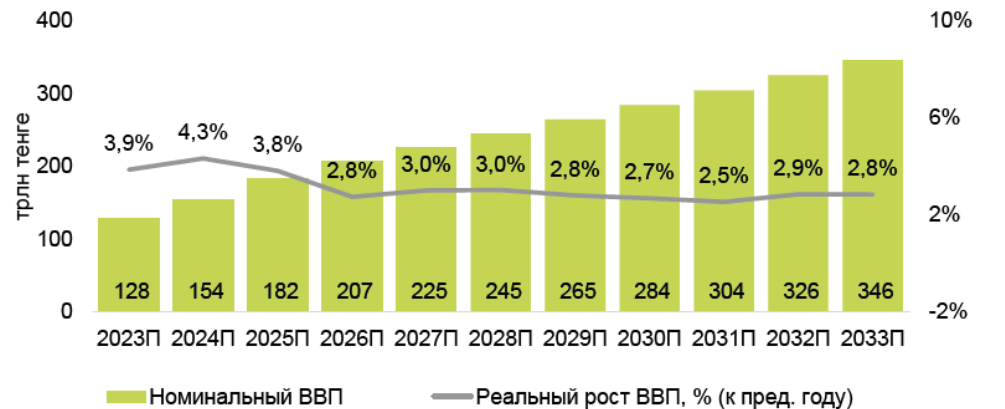
Распределение финансовых активов в странах G7



Распределение финансовых активов в Германии



Существующая динамика развития рынка ГЦБ РК предполагает, что в среднесрочной перспективе данный рынок может выйти на качественно новый уровень развития



- Согласно исследованию Bank of International settlements «Size and liquidity of government bond markets»* (McCauley, Remolona, 2000) достижение приемлемого уровня ликвидности рынка ГЦБ возможно, когда **объем рынка ГЦБ составляет не менее 100-200 млрд долл. США.**



* <https://econpapers.repec.org/article/bisbisqtr/0011f.htm>