



Локальные рынки капитала: взгляд эмитентов и организаторов размещений



Мирас Молдабаев

12+ лет профессионального опыта в управлении активами, корпоративных финансах и привлечении финансирования (AIFC, KASE, Ernst & Young)

PMP, Scrum

Эксперт в структурировании инвестиций, проведении due diligence, финансовом моделировании, развитии рынков капитала и финансовых инструментов

GWM CAPITAL LTD.

–Лицензированная компания по управлению фондами, зарегистрированная в юрисдикции МФЦА, работающая по системе английского общего права и регулируемая AFSA.



Листинг ETF , ETN

Листинг фондов под управлением компаний МФЦА с учётом специфики регуляторных требований и процессов



Облигации

Полный цикл сопровождения — от структурирования и подготовки документации до листинга



LMP программы

Зонтичные облигационные программы для групп компаний на AIX



Программа МСБ AIX

Сопровождение малого и среднего бизнеса на рынок долгового капитала



Оптовые облигации

Размещение долговых инструментов для институциональных инвесторов



УПОЛНОМОЧЕНА
НА:

01

02

03

04

05



Результаты работы с эмитентами и группами компаний



- ✓ **с эмитентами с нуля**
компании без аудита, впервые слышат про AIX или KASE
- ✓ **с группами компаний**
регулярное фондирование через LMP (Liquidity Management Programme)
- ✓ **с управляющими компаниями МФЦА**
листинг инвестиционных фондов и ETF на AIX с учётом требований AFSA

45 выпусков облигаций сопровождаются в рамках рыночных размещений и программных структур.

Общий объем выпусков составил **533,15 млрд тенге**, из которых **165,5 млрд тенге** уже размещены, остальная часть реализуется в рамках действующих программ.

1

Первыми сопроводили Time Building 2050 LLP в рамках обновлённой программы SME Programme биржи AIX

3

Запущены 4 программы оптовых облигаций

2

Реализованы 4 листингованные LMP-программы, 5-я находится в работе.

4

Сопровожден листинг 31 компании в рамках 4 LMP-программ на общую сумму 200 млрд тенге.

Динамика рынка капитала Казахстана: AIX и KASE



Astana International Exchange. (2026, April). Обзор рынка AIX: Апрель 2026.

2026 (Q1)

- Сделок с участием GWM Capital: 9 сделок
- Объём GWM Capital: 31,1 млрд тенге
- Всего размещений на AIX: 22 сделки



KASE. Итоги 2025 года. 15 Jan. 2026. KASE. Итоги 1 кв. 2026 года. 16 Apr. 2026. KASE. Итоги 2023 года. 18 Jan. 2024.

2025

- Сделок с участием GWM Capital: 36 сделок
- Объём GWM Capital: 134,4 млрд тенге
- Всего размещений на AIX: 157 сделок

Основные ограничения развития локального рынка капитала



Ограниченная готовность части эмитентов к рынку капитала

У ряда потенциальных эмитентов уровень корпоративного управления и финансовой отчетности пока остается недостаточным для полноценного выхода на рынок капитала.

Сохраняется потребность в усилении подготовки эмитентов к рынку капитала и создании программы Issuer Readiness.

Различия регуляторных подходов AIX и KASE

AIX функционирует в рамках МФЦА по английскому праву под регулированием AFSA, тогда как KASE действует в рамках законодательства Республики Казахстан под надзором АРРФР, что приводит к различиям в процедурах допуска и требованиях к участникам.

Следует рассмотреть возможность взаимного признания лицензий между AFSA и KASE

Изменчивость механизмов поддержки МСБ

Механизмы субсидирования малого и среднего бизнеса периодически обновляются, что может приводить к временным ограничениям в доступе к льготным инструментам финансирования.

Формируется запрос на институциональную поддержку МСБ через грантовые и целевые программы.

Совместная работа участников рынка капитала как фактор развития

Регуляторы обеспечивают нормативную среду и координацию между юрисдикциями, формируют стандарты и программы развития рынка.

Биржи формируют инфраструктуру и правила допуска, упрощают листинг и развивают стандартизированные программы для эмитентов, включая МСБ.

Брокеры формируют книгу заявок, обеспечивают доступ к инвесторам и поддерживают вторичную ликвидность.

Согласованные действия участников рынка капитала обеспечивают эффективное размещение выпусков, доступ эмитентов к инвесторам и развитие ликвидного вторичного рынка.

Контактная Информация

Мирас Молдабаев

Chief Executive Officer

 miras@gwmcapital.kz

 +7 777 573 4283

 info@gwmcapital.kz

 Казахстан, г. Астана, район Есиль, проспект Мәңгілік Ел, 55/21, офис 333



Связаться в LinkedIn



Website