



Агентство Республики Казахстан
по регулированию и развитию финансового рынка

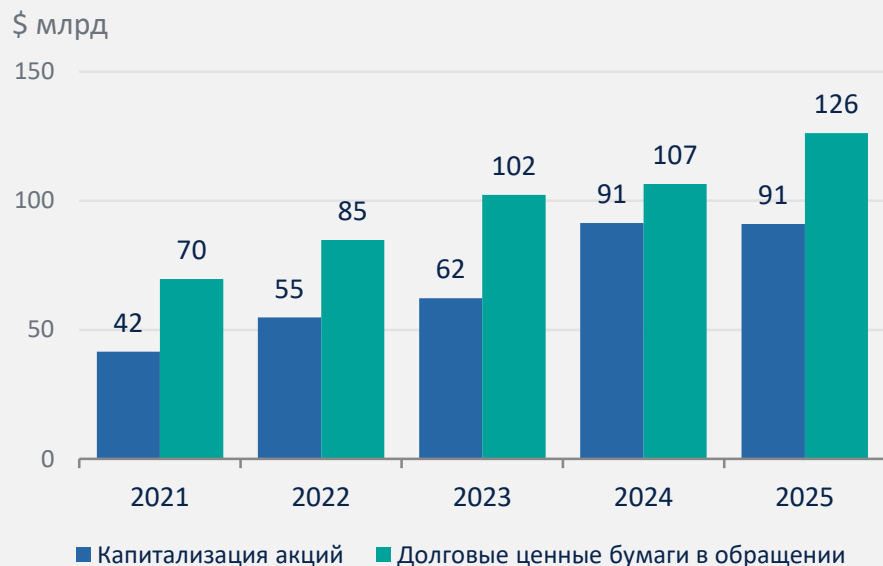
Рынок капитала Казахстана

Октябрь 2026 года

РЫНОК ВЫРОС ВДВОЕ ЗА ПЯТЬ ЛЕТ

Капитализация акций составляет \$91 млрд, долговых бумаг в обращении \$126 млрд. Совокупно \$217 млрд против \$111 млрд в 2021 году

РОСТ ЗА ПЯТЬ ЛЕТ



По курсу 460 тенге за доллар США

ТЕКУЩЕЕ СОСТОЯНИЕ РЫНКА



\$91 млрд Капитализация акций

Рост в среднем на 22% в год с 2021 года, около 26% ВВП



\$126 млрд Долговые бумаги

Рост в среднем на 16% в год с 2021 года, около 36% ВВП



\$62 млрд Пенсионные активы

Активы ЕНПФ на 1 сентября 2026 г.



\$2,04 млрд Размещено с 2021 г.

Размещения КМГ, Air Astana, KEGOC, Kaspi.kz и Halyk Bank

РЫНОК СЕГОДНЯ

5,7 млн

счетов инвесторов на август 2026 г.

240

эмитентов в 2026 году, из них 14 новых

44 / 22 / 3

брокеры, управляющие, инфраструктура

АКЦИИ. ИТОГИ И ПЕРСПЕКТИВЫ

С 2021 года объем публичных размещений акций составил \$2,04 млрд. Частные компании, отобранные как кандидаты на листинг, оцениваются в \$14,4 млрд

КАНДИДАТЫ НА IPO ПО ОТРАСЛЯМ

Оценка капитализации кандидатов, \$ млн



Кандидаты из горнодобычи, строительства, торговли, АПК и обрабатывающей промышленности

По курсу 460 тенге за доллар США

ИТОГИ И ПЛАНЫ РАЗМЕЩЕНИЙ



ПРОВЕДЕНО

- Квазигоссектор \$526 млн (КМГ 335, Air Astana 141, KEGOC 50)
- Частный сектор \$1 515 млн (Kaspi.kz 1 040, Halyk 475)



ПЛАНИРУЕТСЯ

- Размещения КТЖ и QazaqGaz в 2026–2029 гг.
- Капитализация квазигоссектора \$46 млрд
- Розничный транш обязателен

МАСШТАБ

\$2,04 млрд

размещено в 2021–2025 годах

\$14,4 млрд

оценка кандидатов на листинг

\$46 млрд

капитализация квазигоссектора

ИНФРАСТРУКТУРА И ИНТЕГРАЦИЯ

Торги, клиринг и расчеты приведены в соответствие с международными стандартами. Инфраструктура, необходимая институциональным инвесторам, уже действует



Торги и клиринг

- KASE на платформах ASTS+ и SPECTRA
- ЦК KACC, рейтинг A+ от Thomas Murray
- Мониторинг торгов на базе Scila
- Соглашение KISDA действует с 2025 г.



Учет и расчеты

- Региональный учетно-расчетный центр
- Счета глобальных кастодианов
- Кастодиальные и внебиржевые услуги
- Регистрация выпусков в Депозитарии



Международная интеграция

- Clearstream по ГЦБ, Euroclear в 2027 г.
- Доступ начиная с индексных акций
- Форум облигаций ACEAN+3, Tabadul
- Улучшение оценки FTSE Russell
- Удаленный прием нерезидентов



Два канала доступа

- KASE в стране и AIX в МФЦА
- МФЦА действует по английскому праву
- 125 эмитентов облигаций на KASE, 90 на AIX
- 85% капитализации на обеих биржах



Рынок подключается к международной инфраструктуре

Нерезиденты рассчитываются по ГЦБ через Clearstream и работают через глобальных кастодианов. Прямое подключение к Euroclear планируется в 2027 году.

ЦЕЛИ ДО 2030 ГОДА

Программа развития рынка капитала до 2030 года включает 35 стратегических мер по семи приоритетам, у каждой есть ответственный орган и срок

ЦЕЛЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

Показатель	2025	2030
Долговые бумаги к ВВП	~36%	45–50%
Капитализация акций к ВВП	~26%	30–35%
Оборачиваемость облигаций	~9%	20–25%
Оборачиваемость акций	~1,4%	5–10%
Пенсионные активы у частных УИП	~0,5%	20–30%

СЕМЬ ПРИОРИТЕТОВ В ТРЕХ БЛОКАХ



Условия для инвесторов и эмитентов

- Пенсионные активы частным УИП
- Инвестфонды, ETF и ПИФ
- Выход на рынок, льготы, спонсоры



Инфраструктура и инструменты

- Единые цифровые окна
- Заем бумаг и короткие продажи
- Секьюритизация и ESG



Правовая и регуляторная среда

- Реструктуризация и попечитель
- Надзор и лицензирование
- Наилучшее исполнение, данные

ПРОГРАММА В ЦИФРАХ

7

приоритетов Программы

35

стратегических мер

173

мероприятия с исполнителем

40

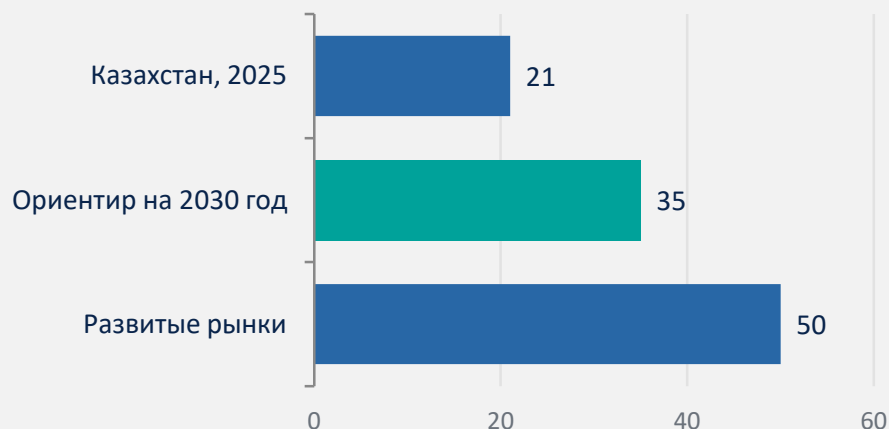
актов: 12 кодексов и 28 законов

БОЛЬШЕ АКЦИЙ В ОБРАЩЕНИИ

Рост до 2030 года обеспечат новые листинги и большой объем акций в свободном обращении, а не переоценка уже обращающихся бумаг

АКЦИИ В СВОБОДНОМ ОБРАЩЕНИИ

Доля акций в свободном обращении, %



35% соответствует сопоставимым рынкам и взят как ориентир на 2030 год

ШЕСТЬ МЕР

Единое окно IPO. Одна стандартная заявка в Депозитарий

Подготовка к IPO. Первые три-пять крупных компаний

Налоговые льготы. За местный листинг и ликвидность

Местный транш. Обязателен в квазигоссекторе

Спонсоры листинга. Сопровождение МСБ до листинга

Новая форма. Между ТОО и акционерным обществом

ЦЕЛИ ПО АКЦИЯМ

21%

акций в свободном обращении сегодня

30–35%

капитализация акций к ВВП в 2030 г.

5–10%

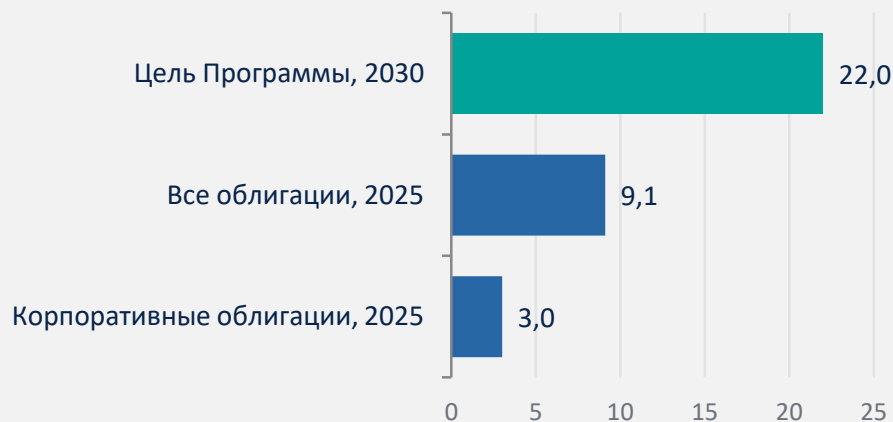
оборачиваемость акций в 2030 г.

ЛИКВИДНОСТЬ ВТОРИЧНОГО РЫНКА

Оборачиваемость дальше всех показателей от цели 2030 года. Программа устраняет причины низкой ликвидности, а не ее проявления

ОБОРАЧИВАЕМОСТЬ ОБЛИГАЦИЙ

Вторичные торги за год к объему в обращении, %



На сопоставимых рынках оборачиваемость корпоративных облигаций 15–30%

ПЯТЬ МЕР ПРОГРАММЫ

- 1 Спрос.** 20–30% пенсионных активов частным управляющим
- 2 Кривая ГЦБ.** Офис управления долгом, крупные эталонные выпуски
- 3 Заем бумаг.** Покрытые короткие продажи, режим маркет-мейкеров
- 4 Прозрачность.** Внебиржевые сделки и наилучшее исполнение
- 5 Доступ.** Подключение к Euroclear, удаленное открытие счетов



Спрос, инфраструктура и прозрачность развиваются вместе

Оборачиваемость рынка долговых ценных бумаг должна вырасти до 20–25% к 2030 году. По корпоративным облигациям сегодня она составляет около 3%.

КОНКУРЕНЦИЯ ЗА ПЕНСИОННЫЕ АКТИВЫ

Крупнейшее изменение внутреннего спроса. К 2030 году часть активов одного управляющего перейдет к конкурирующим лицензированным управляющим

СТРУКТУРА ПОРТФЕЛЯ

Основной портфель ЕНПФ на 01.09.2026, %



Конкурентные мандаты сделают крупнейшего долгосрочного держателя активным участником вторичного рынка.

ЭТАПЫ ПЕРЕДАЧИ

2027

Нормативная база

Единые правила конкурса, мандаты, ориентиры

2027–2028

Пилотный этап

Ограниченный объем частным УИП в регуляторной песочнице

2028–2030

Расширение

Рост объема, числа управляющих и видов мандатов

2030

Полное внедрение

20–30% по конкурентным мандатам, возрастные портфели по умолчанию

ПЕНСИОННЫЕ АКТИВЫ

\$62 млрд

активы ЕНПФ на 1 сентября 2026 г.

99,5%

в централизованном управлении

20–30%

по конкурентным мандатам к 2030 г.

ЧТО МЕНЯЕТСЯ ДЛЯ ИНВЕСТОРА

Институциональный спрос на другой стороне сделки, бумаги для заимствования, прозрачные цены и защищенные права кредиторов

ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫЙ СПРОС

20–30%

пенсионных активов по частным мандатам

- Субпортфели по конкурсу
- Единые мандаты и ориентиры
- Инвестфонды, ETF и хедж-фонды

ЛИКВИДНОСТЬ

20–25%

оборачиваемость облигаций к 2030 г.

- Централизованный заем бумаг
- Короткие и маржинальные сделки
- Подключение к Euroclear

ПРОЗРАЧНОСТЬ ЦЕН

IOSCO

принципы MiFID и MiCA в Законе

- Наилучшее исполнение по закону
- Раскрытие внебиржевых сделок
- Карточка данных по выпуску

ПРАВА КРЕДИТОРОВ

~75%

требований утверждают реструктуризацию

- Облигационный попечитель
- Решение большинства для всех
- Реструктуризация с мораторием



Спрос, ликвидность, прозрачность и права кредиторов вместе

Спрос и ликвидность вторичного рынка решаются в первую очередь, поскольку от них зависят остальные меры.

ВЫХОД НА РЫНОК. СТОИМОСТЬ И СРОКИ

Выход на рынок становится быстрее и дешевле. Одна заявка вместо трех проверок, облигационная программа вместо проекта на каждый выпуск

ЧТО МЕНЯЕТСЯ ДЛЯ ЭМИТЕНТА

СРОК ВЫХОДА

3–6 → **1–2**

месяцев

От решения о выпуске до размещения

РАСХОДЫ

65–174 → **26–65**

тыс. \$

Консультанты, аудит и допуск

ПРОСПЕКТ

15+ → **5**

разделов

Стандартное раскрытие

ГАРАНТИИ

нет → **30–70%**

выпуска

От институтов развития

КАК ЭТО ДОСТИГАЕТСЯ

Единое окно. Одна заявка, параллельная проверка всеми органами

Облигационные программы. Базовый проспект на 12 месяцев

Упрощенный проспект. Пять разделов для выпусков МСБ

Частичные гарантии. 30–70% выпуска от институтов развития

Рейтинговое агентство. Рейтинги по национальной шкале

Спонсоры листинга. Аккредитованный консультант для МСБ

ПОСЛЕ РЕФОРМЫ

1–2 месяца

до размещения против 3–6 сегодня

\$26–65 тыс.

расходы против \$65–174 тыс.

30–70%

выпуска покрывается гарантией

НОВЫЙ ЗАКОН О РЫНКЕ КАПИТАЛА

Проект заменяет Закон «О рынке ценных бумаг» 2003 года, реализует 16 стратегических мер Программы и следует принципам IOSCO, MiFID и MiCA



Выпуск ценных бумаг

Выпуски регистрирует Центральный депозитарий. Регулятор согласует только публичное предложение.



Новые инструменты

Амортизируемые облигации, биржевые ноты, исламские сертификаты, правовой режим цифровых финансовых активов.



Сделки и расчеты

Заем бумаг, маржинальные сделки, короткие продажи. Правила обеспечения, неттинга и расчетов.



Участники рынка

Инвестиционное консультирование без лицензии, по регистрации. Брокеры делятся на две категории.



Биржевая инфраструктура

Правила торгов и допуска утверждает регуляторный комитет биржи, споры рассматривает биржевой арбитраж.



Защита инвесторов

Финансовый омбудсман для внесудебных споров. Единый сбор данных по производным инструментам.

ПРОЕКТ ЗАКОНА

176

статей, 6 разделов, 30 глав

47

полностью новых

>100

подзаконных актов

Дек. 2026

внесение в Курултай