
Инфраструктура рынка капитала в новой экономической реальности:

роль KCSD в привлечении капитала и развитии
финансового рынка Казахстана

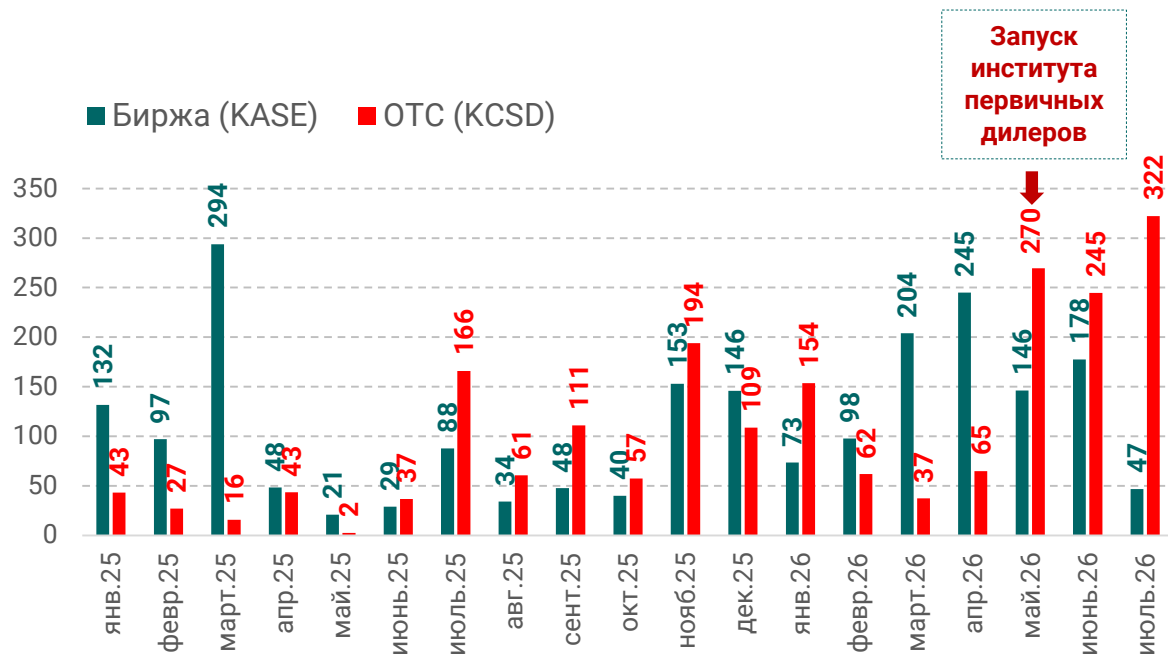
X Conference Capital Markets Kazakhstan

Иван Сердюк, Председатель Правления

<< Центральный
депозитарий ценных бумаг
Казахстана (KCSD)



Объём торгов ГЦБ МФ РК на вторичном рынке, млрд тенге



Источник: KASE, KCSD

Инициативы по дальнейшему повышению ликвидности вторичного рынка

Институт первичных дилеров

KCSD осуществляет расчёты по всем операциям первичных дилеров, запущенных в мае 2026 г.

Международная расчётная связь

Совместная работа по direct link с Euroclear (в работе);

Direct link с Clearstream планируется на 2026-2027 гг.

Совет по управлению по долговым инструментам

Создан в декабре 2025 г.

Руководство по рынку облигаций

Подготовлено первое комплексное издание, системно описывающее рынок долговых инструментов страны. Опубликовано в мае 2026 г.

ЭТАПЫ ИНТЕГРАЦИИ

2013

Операции в тенге через Euroclear и Clearstream

2017

Clearstream открывает иностранным инвесторам доступ к гособлигациям

2020

Расчёты DVP по гособлигациям в тенге в Clearstream

2021

J.P. Morgan: Казахстан «на радаре»

2024

Правовая база: закреплено понятие «оператор счетов»

2026

Публикация Руководства по рынку облигаций

2026–2027: планируется

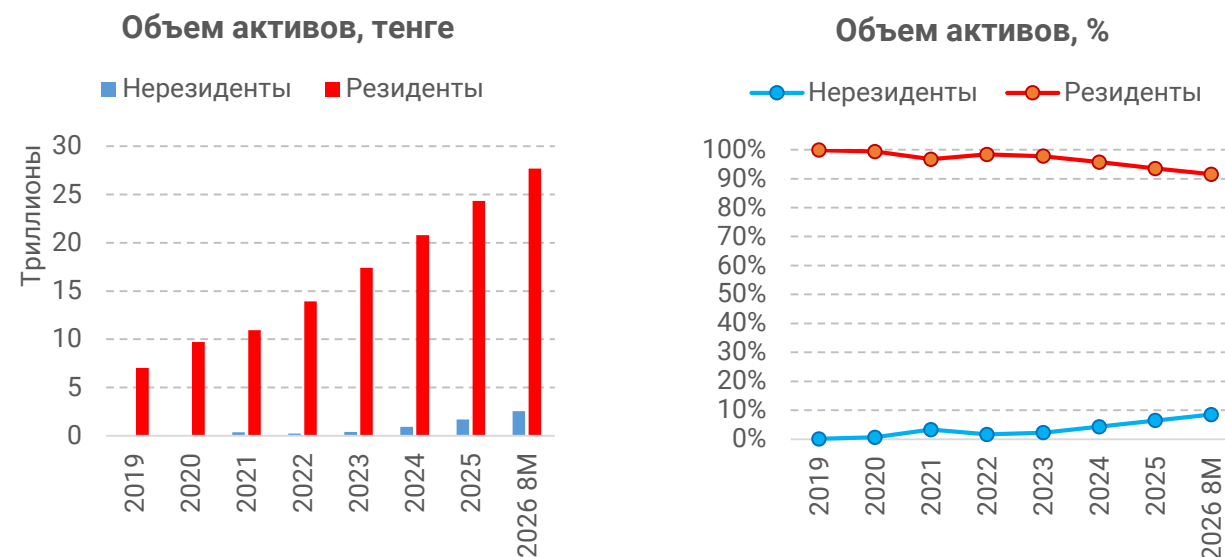
- прямые связи с Clearstream и Euroclear
- запуск Единого портала данных рынка ценных бумаг
- включение в индекс J.P. Morgan

Разрабатывается новый законопроект о рынке капитала, в соответствии с которым KCSD отводится центральная роль на рынке ценных бумаг в качестве ключевого института рыночной инфраструктуры и «единого окна» для основных услуг рынка капитала

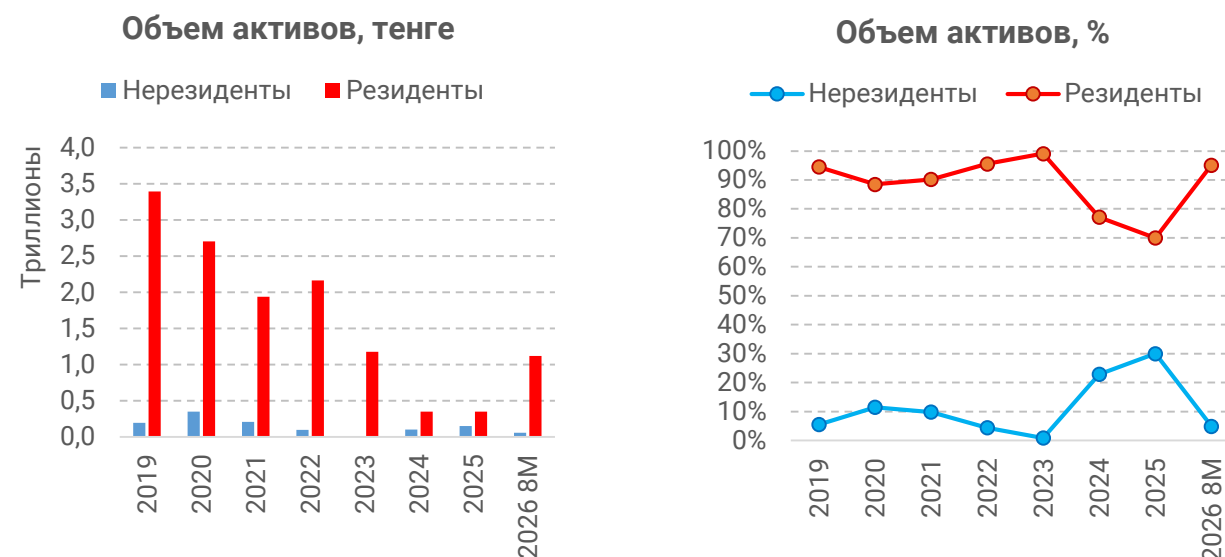
Объемы и распределение активов на счетах держателей*

- рост активов в KCSD отражает не только увеличение объема рынка, но и качественное изменение структуры инвесторов: **больше нерезидентов, больше розничных инвесторов и более диверсифицированный спрос по классам активов**
- рост активов нерезидентов поддержан сохранением **высоких процентных ставок на локальном рынке**
- сохраняется спрос на ценные бумаги **казахстанских эмитентов в иностранной валюте**
- развитие **сети депозитарных связей** обеспечивает доступ к более широкому спектру локальных и международных инвестиционных инструментов

Внутренние облигации Министерства финансов Казахстана



Ноты Национального Банка Республики Казахстан



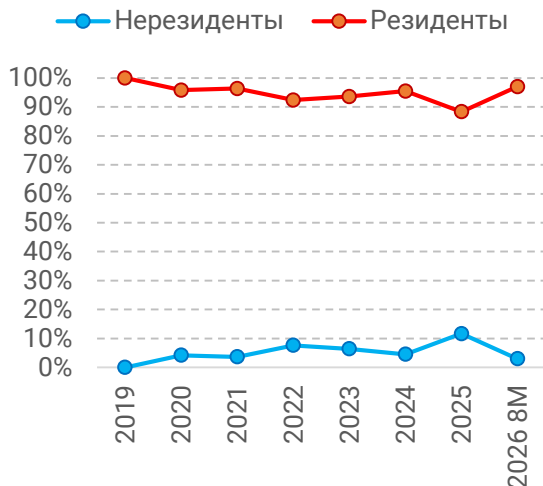
* на слайде представлены данные из систем учета номинального держания и реестров Центрального депозитария Казахстана (KCSD) на конец периода

Еврооблигации Министерства финансов Казахстана

Объем активов, тенге



Объем активов, %

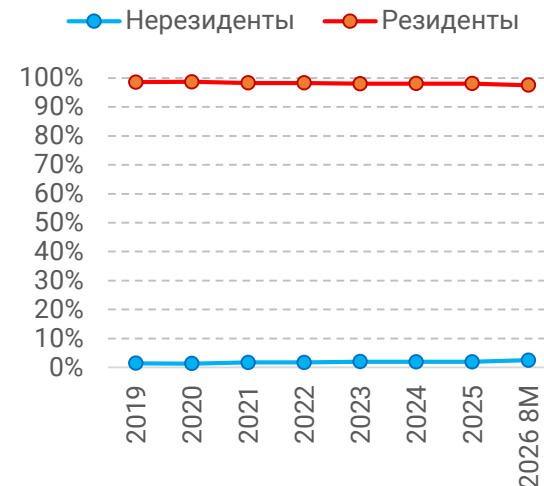


Корпоративные облигации, выпущенные на внутреннем рынке

Объем активов, тенге

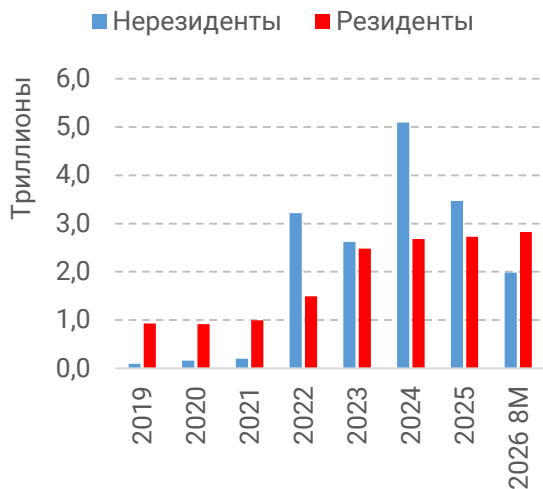


Объем активов, %

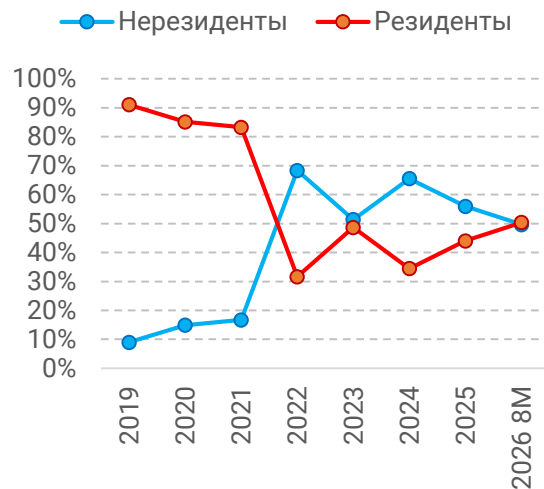


Корпоративные облигации, выпущенные на международном рынке

Объем активов, тенге



Объем активов, %

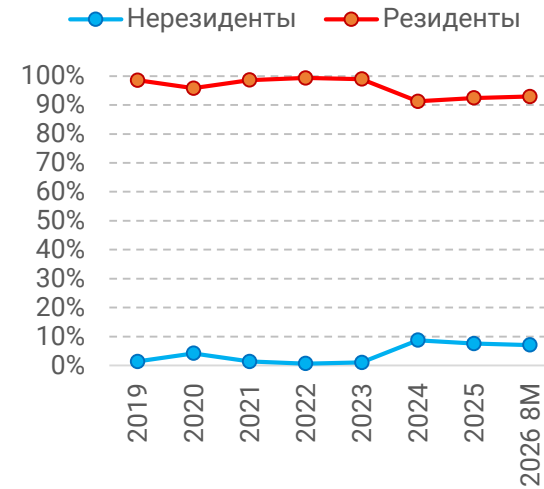


Паевые инвестиционные фонды

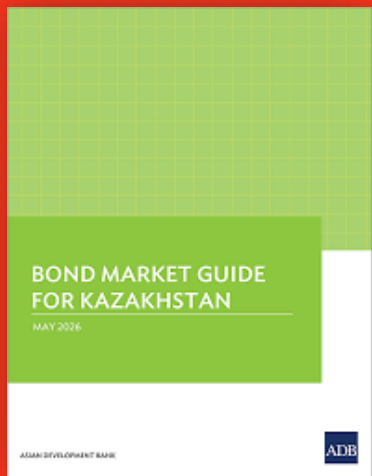
Объем активов, тенге



Объем активов, %



* на слайде представлены данные из систем учета номинального держания и реестров Центрального депозитария Казахстана (KCSD) на конец периода



Bond Market Guide for Kazakhstan

- **Первое комплексное издание:** выпущен первый в истории Казахстана системный справочник, описывающий функционирование рынка долговых инструментов страны;
- **Разработчики и инициатива:** документ подготовлен совместно Национальным Банком РК, АРРФР, Министерством финансов РК, МФЦА и Азиатским банком развития (АБР) в рамках инициативы ASEAN+3 Bond Market Guide (Казахстан — наблюдатель Форума с 2025 года);
- **Официальный анонс:** презентация руководства состоялась 3 мая 2026 года на 59-м ежегодном заседании Совета управляющих АБР в Самарканде;
- **Ключевое содержание:**
 - *Правовая база:* история рынка, законодательство о ценных бумагах, требования к листингу, раскрытию информации и доступу нерезидентов;
 - *Долговые инструменты:* государственные и корпоративные облигации, инструменты денежного рынка и исламские ценные бумаги (сукук);
 - *Инфраструктура:* торги, клиринг и расчеты на биржах KASE и AIX, включая специфику юрисдикции МФЦА;
 - *Условия для инвесторов:* режим налогообложения, стоимость участия, условия доступа для иностранных инвесторов;
- **Целевая аудитория:** международные инвесторы, эмитенты, финансовые посредники, регуляторы и исследователи.

Роль KCSD в развитии рынка капитала: ключевые инфраструктурные инициативы Программы развития рынка капитала до 2030 года

KCSD: от учетно-расчетной инфраструктуры к платформе доступа, выпуска, международных расчетов и цифровых активов

Оптимизация лицензирования

- параллельное оформление лицензии, членства KASE и подключения к KCSD
- “Единое окно” APPФР — KASE — KCSD
- меньше повторных документов, прозрачные статусы и синхронизация сроков

Единое цифровое окно выпусков

- KCSD как единый оператор взаимодействия с APPФР и биржами
- регистрация KCSD выпусков в рамках облигационных программ
- единый процесс выпуска и учета ценных бумаг
- единое информационное окно по корпоративным облигациям

KCSD

Международная интеграция

- прямая расчетная связь KCSD с Euroclear и Clearstream
- гармонизация корпоративных действий и расчетов
- снижение барьеров для иностранных инвесторов

Инфраструктура цифровых активов

- расчеты по ЦФА в цифровом тенге и токенизированных депозитах
- сверка данных платформ ЦФА с учетом KCSD
- пилот полного жизненного цикла токенизированных ГЦБ

**БЛАГОДАРИМ
ЗА ВНИМАНИЕ**

