

Комитет МФЦА по регулированию финансовых услуг

Следующий этап: формирование успешной экосистемы
деривативов

Мировой спрос на деривативы



119,29 млрд

биржевых деривативных контрактов
в мире за 2025 год

+8,6% объём фьючерсов
30,64 млрд контрактов

+36,4% с начала года
88,58 млрд контрактов за январь-июль 2026
года

Текущие рыночные тенденции

Деривативы в Казахстане

В 2025 году объём торгов фьючерсами на Казахстанской фондовой бирже (KASE) достиг 18,3 млн долл. США по сравнению с 0,1 млн долл. США в 2024 году.

Деривативы на Ближнем Востоке

В 2025 году оборот арабских рынков деривативов вырос на 25,4% достигнув 648,7 млрд долл. США (10,75 млн контрактов). Рост был сосредоточен в товарных и валютных инструментах.

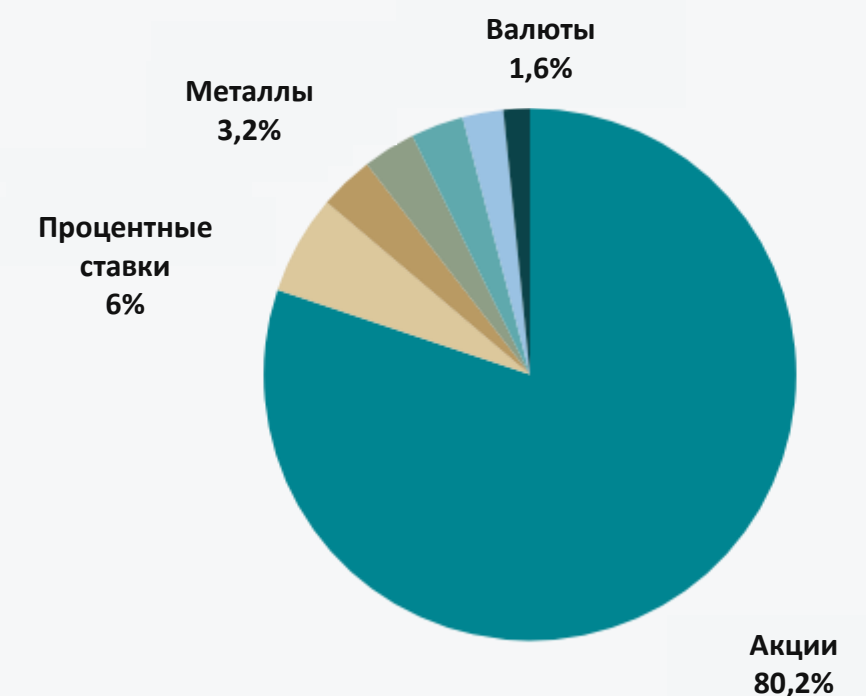
Рост спроса на контракты рынков прогнозов

CFTC ввела регуляторный режим для событийных контрактов (свопов).

Объём Kalshi и Polymarket в I полугодии 2026 года составил около 150 млрд долл. США по сравнению с 44 млрд за 2025 год.



Объём по регионам



Объём по классам активов

Возможности деривативов для МФЦА и участников рынка

Доступ к дериватам создаёт возможности при наличии устойчивого регулирования, надлежащей защиты инвесторов, оценки приемлемости продукта и эффективного контроля рисков.

МФЦА

- Развитая инфраструктура рынков капитала
- Повышение эффективности ценообразования и ценового раскрытия
- Укрепление статуса МФЦА как конкурентоспособного финансового центра
- Повышение привлекательности юрисдикции для международных инвесторов

Профессиональные участники рынка

- Хеджирование валютного, процентного и рыночного риска
- Более эффективные инвестиционные стратегии
- Новые направления бизнеса: маркет-мейкинг и услуги хеджирования
- Возможность управления рисками и заключение сделок внутри страны, без необходимости в зарубежных юрисдикциях

Инвесторы (розничные и институциональные)

- Хеджирование портфеля
- Доступ к дополнительным классам активов
- Расширение стратегий в соответствии с международной практикой

Эволюция регулирования деривативов в МФЦА



Регуляторный режим деривативов в МФЦА



СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ РЕЖИМА ДЕРИВАТИВОВ В 2024 ГОДУ:

ЦЕЛЬ: создать комплексный режим регулирования деривативов в МФЦА, охватывающий торговые площадки, условия и расчёты по контрактам, поведение на рынке и защиту клиентов

Глоссарий МФЦА:

Инвестиция включает Ценную бумагу, Пай, Дериватив, Цифровой актив или Экологический инструмент, а также право или интерес в отношении такого актива.

Дериватив представляет собой Опцион, Фьючерс или Контракт на разницу цен.

Что является деривативом?

- Дериватив представляет собой Опцион, Фьючерс или Контракт на разницу цен
- Свопы, форварды и соглашения о будущей процентной ставке входят в эти категории
- Стоимость зависит от базового актива; плечо увеличивает прибыль и убытки

Где он может торговаться?

- Торговля на Бирже под управлением АМІ, а также на MTF и OTF
- Спецификации контракта: шаг цены, дневные лимиты, лимиты позиций и часы торгов
- Действуют правила ошибочных сделок, предторговый контроль и полные Правила рынка

Кто может торговать?

Участники рынка:

- Авторизованные фирмы
- Признанные участники, не зарегистрированные в МФЦА
- Иные лица согласно актам МФЦА

Доступ для Профессиональных и Розничных клиентов

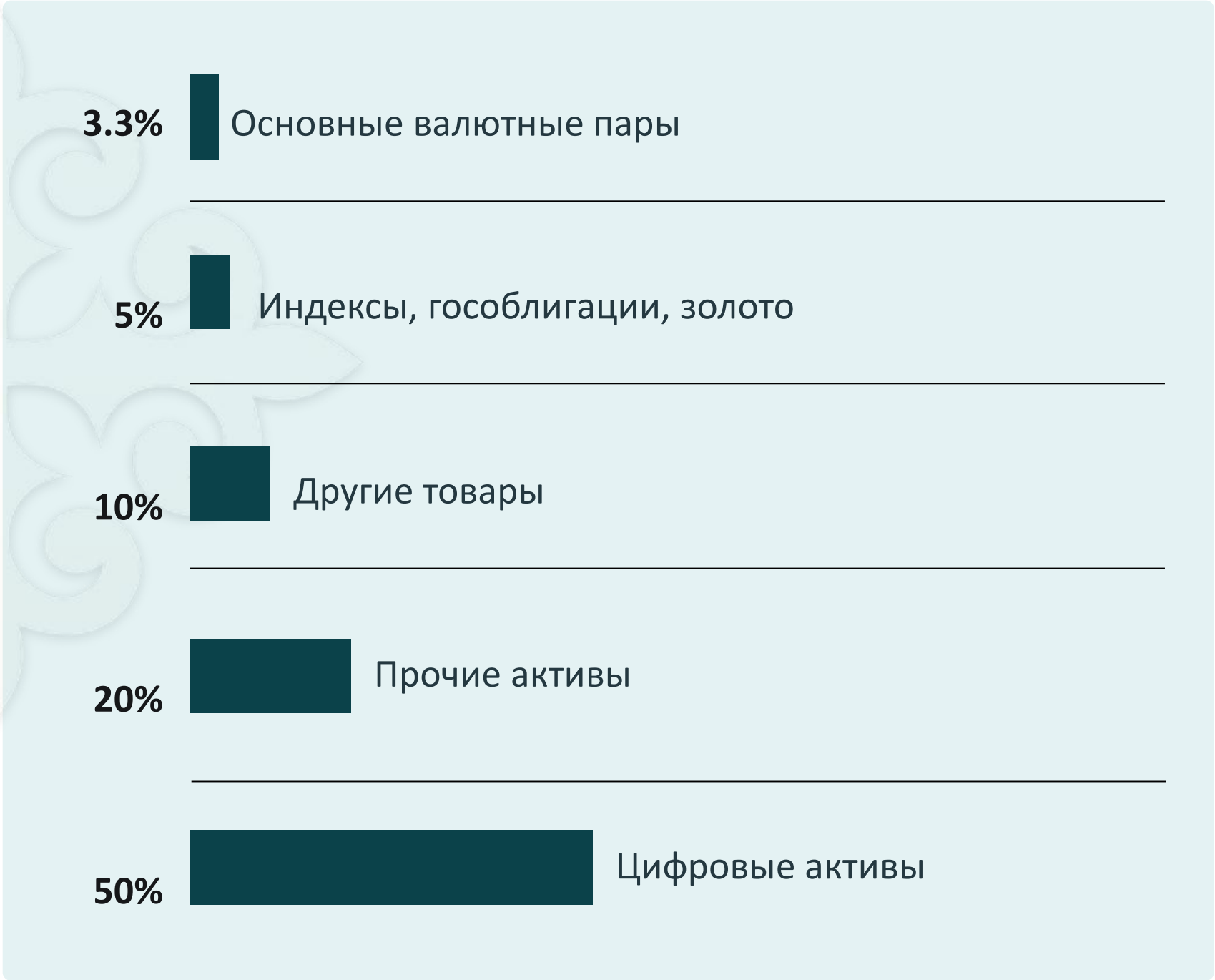
Доступ и защита клиентов

Обязательные меры защиты для посредников

Оценка приемлемости	Предварительное раскрытие ключевых условий
Постоянное предупреждение о рисках	Заккрытие позиций при снижении капитала ниже 50%
Защита от отрицательного баланса	Запрет бонусов и маржи за счёт кредита

Маржинальные требования обязательны для Розничных клиентов, являющихся **резидентами Казахстана**. Для Профессиональных клиентов и нерезидентов фирма устанавливает собственные лимиты с одобрения AFSA.

Минимальная маржа по базовым активам для Розничных клиентов



Режим AFSA: событийные контракты



УВЕДОМЛЕНИЕ AFSA ОТ 28 АВГУСТА 2026 ГОДА:

Контролируемый режим тестирования бинарных расчётных контрактов рынков прогнозов в FinTech Lab с применением действующих правил для Деривативов и Деривативов на цифровые активы

Регуляторный маршрут

Только FinTech Lab. Платформа действует как Инвестиционная биржа, MTF или DATF на основании лицензии AFSA и условий тестирования.

До начала тестирования AFSA одобряет каждый контракт и его классификацию.

Разрешённые базовые события

- Ценные бумаги, индексы и одобренные цифровые активы
- Цены и индексы товаров, кроме социально значимых продуктов
- Процентные ставки и валютные курсы
- Плановые официальные макроэкономические данные

Основные рыночные гарантии

- Полное обеспечение; без маржи и плеча
- Независимый публичный источник расчёта
- Спецификация контракта одобрена AFSA
- Контроль злоупотреблений; площадка не торгует своими контрактами

Допустимые клиенты и лимиты

Профессиональные клиенты

- Полупрофессиональные клиенты после оценки приемлемости
- Нет общего розничного доступа; физические лица от 21 года
- PER и госслужащие Казахстана исключены; действуют лимиты риска

Будущее деривативов: МФЦА и регион

Знаковый этап: начало торговли деривативами на ITS

Первый запуск торгов деривативами на торговой площадке, лицензированной в МФЦА.

Запуск предусматривает две взаимодополняющие продуктовые линии:

1. **Традиционные деривативы на акции:** опционы с нулевой ценой исполнения на долевые инструменты
2. **Рынки прогнозов:** событийные контракты, классифицированные как Деривативы, которые расширяют инструментарий и ценовое раскрытие за пределы традиционных классов активов

Региональная перспектива

- **МФЦА как хаб Центральной Азии**
- **Общая инфраструктура и единые правила для соседних рынков**
- **Путь к более интегрированному и ликвидному региональному рынку**





Спасибо!

Владимир Савов

Управляющий директор

Офис Финансовых Рынков

Комитет МФЦА (AFSA)

v.savov@afsa.kz

