

Агентство Республики Казахстан по  
регулированию и развитию финансового  
рынка

# Отчет по развитию фондового рынка



**По состоянию на 1 октября 2020 года**

## Оглавление

1. Капитализация фондового рынка Казахстана .....	5
2. Инфраструктура фондового рынка .....	7
2.1. Фондовая биржа .....	7
2.2. Центральный депозитарий .....	8
2.3. Центральный контрагент .....	10
3. Предложение на фондовом рынке .....	13
3.1. Рынок ГЦБ .....	13
3.2. Рынок акций .....	15
3.3. Рынок облигаций .....	18
4. Спрос на фондовом рынке .....	21
4.1. ЕНПФ .....	21
4.2. Банки второго уровня .....	21
4.3. Страховые организации .....	22
4.4. Инвестиционные фонды .....	23
4.5. Розничные инвесторы .....	24
5. Регулирование фондового рынка .....	26

## Список рисунков

Рисунок 1. Капитализация KASE .....	5
Рисунок 2. Капитализация рынка акций к ВВП .....	6
Рисунок 3. Объем торгов ГЦБ.....	14
Рисунок 4. Структура выпусков ГЦБ по срокам.....	15
Рисунок 5. Структура инвесторов на рынке ГЦБ.....	15
Рисунок 6. Структура эмитентов акций .....	16
Рисунок 7. Структура инвесторов на рынке акций .....	16
Рисунок 8. Объем торгов акциями на вторичном рынке.....	17
Рисунок 9. Структура эмитентов облигаций .....	18
Рисунок 10. Структура инвесторов на рынке облигаций .....	18
Рисунок 11. Объем торгов корпоративными облигациями .....	19
Рисунок 12. Инвестиционный портфель НПФ на 01.01.2014г. ....	21
Рисунок 13. Инвестиционный портфель ЕНПФ на 01.10.2020г. ....	21
Рисунок 14. Инвестиционный портфель БВУ на 01.01.2014г.....	22
Рисунок 15. Инвестиционный портфель БВУ на 01.10.2020г.....	22
Рисунок 16. Инвестиционный портфель СО на 01.01.2014г.....	23
Рисунок 17. Инвестиционный портфель СО на 01.10.2020г.....	23
Рисунок 18. Инвестиционный портфель ИФ на 01.01.2014г.....	24
Рисунок 19. Инвестиционный портфель ИФ на 01.10.2020г.....	24
Рисунок 20. Количество торговых счетов, открытых инвесторам в Центральном депозитарии .....	25

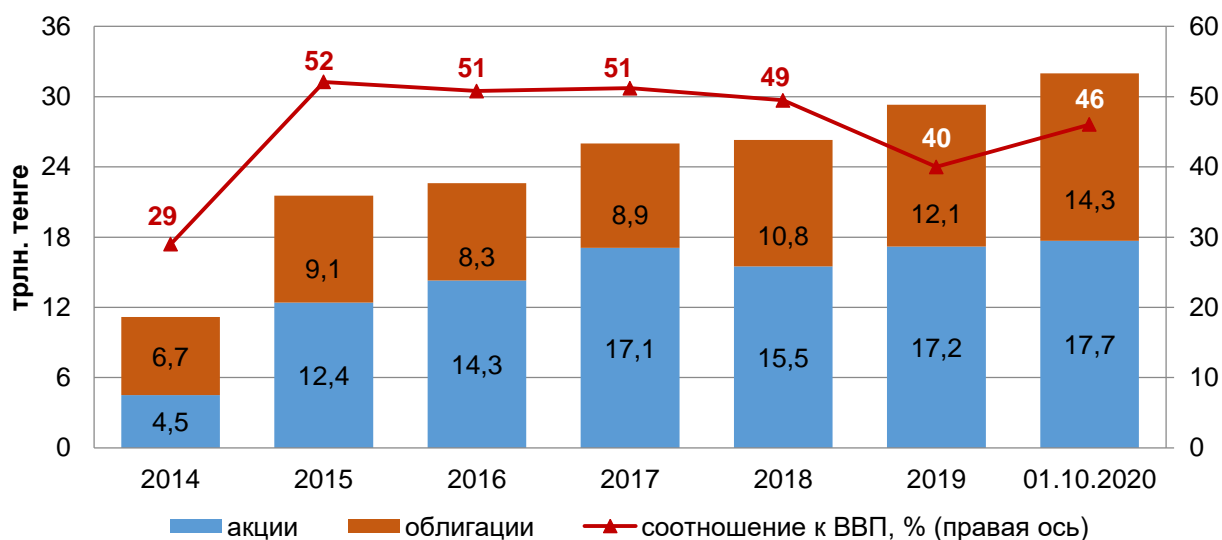
## Список сокращений и аббревиатуры

<b>АРРФР</b>	Агентство Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка
<b>БВУ</b>	Банки второго уровня
<b>ВВП</b>	Валовый внутренний продукт
<b>ГДР</b>	Глобальные депозитарные расписки
<b>ГИК/ВЭФ</b>	Глобальный индекс конкурентоспособности Всемирного экономического форума
<b>ГЦБ</b>	Государственные ценные бумаги
<b>ЕБРР</b>	Европейский банк реконструкции и развития
<b>ЕНПФ</b>	Единый накопительный пенсионный фонд
<b>КМГ</b>	АО «НК «КазМунайГаз»
<b>КоАП</b>	Кодекс об административных правонарушениях
<b>КТЖ</b>	АО «НК «Казахстан Темир Жолы»
<b>ИЭ</b>	Иностранные эмитенты
<b>МФО</b>	Международные финансовые организации
<b>МФРК</b>	Министерство финансов Республики Казахстан
<b>МФЦА</b>	Международный финансовый центр Астана
<b>НБРК</b>	Национальный Банк Республики Казахстан
<b>ООН</b>	Организация Объединенных Наций
<b>ОЭСР</b>	Организация экономического сотрудничества и развития
<b>ПУРЦБ</b>	Профессиональные участники рынка ценных бумаг
<b>РК</b>	Республика Казахстан
<b>СО</b>	Страховые (перестраховочные) организации
<b>Центральный депозитарий</b>	АО «Центральный депозитарий ценных бумаг»
<b>AIX</b>	Astana International Exchange
<b>ETF / ETN</b>	Exchange traded funds / Exchange-traded notes
<b>FTSE</b>	Financial Times Stock Exchange
<b>IOSCO</b>	International organization of securities commissions
<b>ISIN</b>	International Securities Identification Number
<b>KASE</b>	АО «Казахстанская фондовая биржа»
<b>MOEX</b>	Московская биржа

## 1. Капитализация фондового рынка Казахстана

По состоянию на 1 октября 2020 года совокупная капитализация фондового рынка KASE составила порядка **32 трлн. тенге** или **46%** от ВВП (рисунок 1), из которых на капитализацию рынка акций приходится – **17,7 трлн. тенге**, а на объем корпоративного долга в обращении – **14,3 трлн. тенге**.

Рисунок 1. Капитализация KASE



С 2014 года рост капитализации KASE составил **286%**, увеличившись как за счет роста рынка акций почти в **4 раза**, так и за счет роста рынка облигаций в **2 раза**. Рост был обусловлен увеличением числа акций с 79 до 138 выпусков и облигаций с 75 до 261 выпуска в официальном списке KASE и ростом их стоимости. Капитализация рынка акций АИХ составляет порядка **6,9 трлн. тенге**<sup>1</sup>.

По данным показателям согласно статистике Всемирного Банка за 2019 год **Казахстан** находится на уровне между странами **Центральной Европы и Прибалтики и Турцией** (рисунок 2).

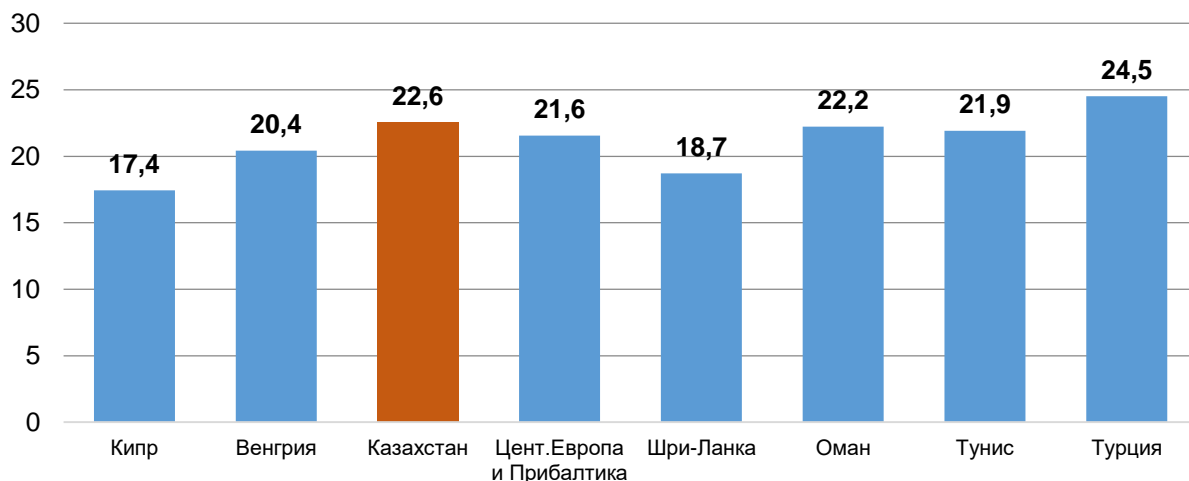
Согласно отчету **ГИК/ВЭФ** за 2019 год по размеру рыночной капитализации KASE к ВВП, Казахстан занимает **68 место** из **141 стран**, что значительно выше сравнительных показателей по другим секторам финансового сектора Казахстана (например, по показателю «Кредиты выданные частному сектору к ВВП» (93 место) или «Страховые премии к ВВП» (113 место)).

В рейтинге **Всемирной федерации бирж** по предварительным итогам за май 2020 года KASE занимает **47 место** по размеру рыночной капитализации среди всех фондовых бирж – членов Всемирной федерации бирж.

Информация по АИХ не доступна, поскольку по состоянию на сегодняшний день биржа МФЦА **не является** членом Всемирной федерации бирж.

<sup>1</sup> Капитализация рынка акций на KASE и АИХ не подлежит суммированию, поскольку акции, на основании которых рассчитывается капитализация, имеют двойной листинг на обеих биржах

**Рисунок 2. Капитализация рынка акций к ВВП, в %**



Последующее улучшение позиций Казахстана в международных рейтингах по показателю рыночной капитализации может быть обеспечено, в большей степени, за счет проведения новых IPO на внутреннем рынке ценных бумаг, либо за счет роста рыночной капитализации и стоимости компаний, уже находящихся в листинге фондовой биржи.

## 2. Инфраструктура фондового рынка

За прошедшие годы уполномоченными органами по регулированию рынка ценных бумаг совместно с участниками рынка была сформирована и функционируют **полноценная регуляторная среда и инфраструктура фондового рынка**, соответствующая ведущим международным стандартам и обеспечивающая предоставление **полного цикла торговых и пост-трейдинговых услуг**.

В настоящее время на рынке ценных бумаг функционирует:

- 1) фондовая биржа (KASE), отвечающая за проведение торгов и клиринга;
- 2) центральный депозитарий, обеспечивающий единую систему учета ценных бумаг и расчеты по ним, а также централизованное ведение системы реестров держателей ценных бумаг;
- 3) центральный контрагент (на базе KASE), гарантирующий завершённость сделок по всем финансовым инструментам, допущенным к обращению в торговой системе фондовой биржи;
- 4) торговый репозитарий (на базе центрального депозитария), отвечающий за сбор и обработку информации по сделкам с производными финансовыми инструментами на неорганизованном рынке;
- 5) **37** брокерских и (или) дилерских организаций (из которых 18 являются БВУ);
- 6) **19** компаний по управлению активами, управляющие активами 55 инвестиционных фондов;
- 7) **9** банков-кастодианов, включая дочерние организации иностранных банков.

### 2.1. Фондовая биржа

На сегодня KASE является универсальной биржей в Казахстане, обслуживающей фондовый, денежный и валютные рынки, а также рынок производных финансовых инструментов. KASE признанная организация в мировом биржевом сообществе. Именно площадка KASE учитывается при позиционировании Казахстана **в глобальных рыночных рейтингах FTSE и S&P** (AIX был включен FTSE в качестве признанной фондовой биржи только в августе 2020 года). Благодаря реализации государственной политики по развитию отечественного фондового рынка и усилиям KASE казахстанский фондовый рынок **с 2017 года** классифицируется международными службами индексов MSCI, FTSE и S&P в качестве **«Frontier Markets»** (Пограничные рынки).

KASE является **полноправным членом** и представляет казахстанский фондовый рынок в международных биржевых ассоциациях – **Всемирная федерация бирж (WFE)**, **Евро-Азиатская федерация бирж (FEAS)**, Международная ассоциация бирж стран СНГ (МАБ СНГ).

По данным Всемирной федерации бирж за май 2020 года KASE занимает **47 место** по рыночной капитализации акций, **28 место** по количеству эмитентов в официальном списке KASE и **27 место** по коэффициенту оборачиваемости акций.

Также, KASE формирует и осуществляет расчет единственного фондового индекса страны – Индекс KASE, состоящего из представительского списка 8 акций крупнейших казахстанских компаний.

За последние четыре года с 2016 по 2019 годы KASE реализовала ряд стратегически значимых проектов:

- поэтапная **модернизация** торгово-клиринговых систем за счет приобретения технологий MOEX, которые отвечают требованиям участников рынка в части высокой производительности, надежности, быстродействия и гибкости, скорости реакций;

- внедрение института **центрального контрагента** на валютном и фондовом рынках, а также на рынке деривативов, что обеспечивает наличие полноценной инфраструктуры рынка, гарантирование завершения расчетов и защиту участников рынка от дефолтов и является наиболее актуальным в свете последних событий в экономике;

- реализация концепции «От Start-up до Blue chips», что обеспечивает компаниям различных размеров, форм собственности и уровней развития привлекать доленое и долговое финансирование через инструменты фондового рынка;

- внедрение мультивалютного котирования ценных бумаг на рынке KASE с применением принятой в международной практике системы расчетов T+2;

- организация и проведение мероприятий по повышению информированности и грамотности населения по вопросам применения инструментов фондового рынка для целей привлечения финансирования и управления активами;

- продвижение международных практик и стандартов на отечественном фондовом рынке, в том числе стандартов раскрытия информации по критериям **ESG** и по вопросам корпоративного управления в связи с присоединением KASE к инициативе ООН «**Устойчивые фондовые биржи**».

В следующие два года предполагается сосредоточить усилия KASE над реализацией мероприятий по созданию центрального контрагента в виде отдельного юридического лица, как это требует ведущая международная практика в целях дифференцирования рисков, свойственных фондовой бирже и центральному контрагенту, создания торгово-клирингового моста между KASE и MOEX по ГЦБ МФРК, активизация торговли валютной парой тенге/рубли, а также привлечению российских и китайских участников на казахстанский рынок, приобретению новой надзорной системы, позволяющей в режиме онлайн осуществлять мониторинг сделок, имеющих признаки манипулирования, и продолжение проведения мероприятий по обучению и привлечению розничных инвесторов.

## **2.2. Центральный депозитарий**

Центральный депозитарий является **единственной организацией** на территории Казахстана, которая осуществляет ведение системы реестров держателей ценных бумаг и депозитарную деятельность (номинальное держание верхнего уровня).

Наличие единого администратора по учету и подтверждению прав на ценные бумаги позволяет формировать **единую по республике базу данных о собственниках ценных бумаг**, расширяет линейку финансовых услуг и продуктов, предоставляемых держателям ценных бумаг и потенциальным инвесторам, **сокращает издержки клиентов** за счет снижения тарифов по услугам учета прав на ценные бумаги и регистрации сделок с ними, **упрощает процедуры** регистрации сделок с ценными бумагами, а также **сокращает время регистрации сделок** на неорганизованном рынке ценных бумаг.

В настоящее время Центральный депозитарий является **полноправным членом** следующих международных организаций:

1) **Ассоциация европейских** центральных депозитариев (European Central Securities Depositories Association - ECSDA);

2) **Азиатско-Тихоокеанская** ассоциация центральных депозитариев;

3) Ассоциация центральных депозитариев **Евразии** (АЦДЕ);

4) Международная организация комиссий по ценным бумагам (**IOSCO**).

Кроме того, с 2010 года Центральный депозитарий является полным членом Ассоциации национальных нумерующих агентств от Казахстана и **единственной уполномоченной организацией** в Казахстане присваивающей международные идентификационные коды ISIN ценным бумагам и иным финансовым инструментам.

По состоянию на сегодняшний день Центральный депозитарием установлены двусторонние корреспондентские отношения (междепозитарные мосты) **с международным депозитарием Clearstream Banking**, Национальным расчетным депозитарием Российской Федерации, центральными депозитариями Республики Беларусь, Республики Кыргызстан, Республики Армении.

Необходимо отметить, что наличие междепозитарных мостов позволяет иностранным инвесторам, имеющим счета в международных или иностранных депозитариях, напрямую приобретать ценные бумаги резидентов Республики Казахстан без открытия дополнительных счетов в брокерских организациях или банках-кастодианах.

Также, в Центральном депозитарии прямо или косвенно (через местные банки-кастодианы) представлены 43 иностранные финансовые организации, среди которых группа Citigroup, Morgan Stanley, Goldman Sachs, Credit Suisse, J.P. Morgan, UBS, HSBC, BNP Paribas, The Bank of New York Mellon и т.д.

Центральный депозитарий как инфраструктурная организация фондового рынка соответствует всем основным международным стандартам и проходит регулярный аудит, который проводится международным агентством Thomas Murray. По результатам последней оценки агентства Thomas Murray Центральному депозитарию присвоен высокий рейтинг «А+», что соответствует низкому уровню риска.

Начиная с 2016 года Центральным депозитарием осуществляется масштабная цифровизация предоставляемых услуг. В настоящее время почти все услуги в рамках депозитарной деятельности и деятельности по ведению реестра сделок с производными финансовыми инструментами предоставляются клиентам Центрального депозитария в электронном виде.

В соответствии с Законом Республики Казахстан «О рынке ценных бумаг» было с 1 июля 2019 года создано правовое поле для запуска на базе Центрального депозитария интегрированной информационной системы внебиржевого рынка ценных бумаг, которая позволила бы участникам рынка обмениваться котировками ценных бумаг и заключать сделки на неорганизованном рынке. В декабре 2019 года данная система была введена Центральным депозитарием в эксплуатацию.

Также в 2019 году Центральным депозитарием реализованы веб-приложения для представления электронным способом регистраторских услуг эмитентам и держателям финансовых инструментов. Веб-приложение позволяет получать отчетные документы по всем информационным операциям и услуги, связанные с проведением операций в рамках лицевых счетов (регистрация перевода финансовых инструментов, регистрация покупки/продажи финансовых инструментов, регистрация первичного размещения ценных бумаг, выдача отчетных документов и т.д.).

В среднесрочном периоде, развитие Центрального депозитария будет сосредоточено на трансформации из локального центрального депозитария в региональный учетно-расчетный хаб, предоставляющий широкий перечень услуг и платформ для инвесторов и эмитентов, который позволит вывести фондовый рынок Казахстана на качественно новый уровень развития (более подробная информация приведена в разделе 6).

### **2.3. Центральный контрагент**

Центральный контрагент это прежде всего инфраструктурная организация финансового рынка, которая берет на себя кредитный риск контрагента, то есть риск невыполнения обязательства участника финансового рынка по поставке денег или финансового актива. Центральный контрагент выступает посредником между сторонами по сделке: продавцом для покупателя и покупателем для продавца. В результате происходит замена договорных отношений между покупателем и продавцом на аналогичные договорные обязательства с центральным контрагентом.

В соответствии с международными принципами функционирования инфраструктур финансового рынка на рынках, где функционирует центральный контрагент, обеспечивается снижение кредитных рисков для участников посредством многостороннего взаимозачета сделок и установления более эффективных средств контроля рисков для всех участников, а также снижение системных рисков на обслуживаемых центральным контрагентом рынках.

Основными преимуществами наличия на рынке центрального контрагента являются:

1) гарантия исполнения обязательств перед каждым добросовестным участником торгов;

2) отсутствие у участников необходимости самостоятельно оценивать риски контрагента по сделке и, как следствие, снижение нагрузки за счет заключения сделок с одним контрагентом – центральным контрагентом;

3) повышение эффективности использования участниками торгов своих активов за счет системы маржевого обеспечения;

4) увеличение ликвидности финансовых инструментов за счет большего количества участников и сделок, а также, как следствие, снижение спрэдов на покупку и продажу финансовых инструментов.

Иностранные инвесторы, на конференции «Investment opportunities in Kazakhstan» для зарубежных инвесторов в г. Лондон, организованной Национальным Банком Казахстана при содействии компаний Блумберг и Clearstream, назвали наличие центрального контрагента на фондовом рынке Казахстана одним из существенных условий для инвестиций в ценные бумаги Казахстана.

Начиная с 2011 года, уполномоченный орган по регулированию рынка ценных бумаг (далее – уполномоченный орган) совместно с KASE приступил к реализации масштабного проекта по внедрению клиринга и центрального контрагента на фондовый и валютный рынок, а также на рынок производных финансовых инструментов.

В целях создания правовых условий для функционирования клиринговых организаций и центрального контрагента, а также в целях минимизации рисков в их деятельности были внесены три блока законодательных поправок через:

1) Закон РК от 28.12.11 г. № 524-IV «О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты Республики Казахстан по вопросам регулирования банковской деятельности и финансовых организаций в части минимизации рисков»;

2) Закон РК от 04.11.15 г. № 422-V «О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты Республики Казахстан по вопросам неработающих кредитов и активов банков второго уровня, оказания финансовых услуг и деятельности финансовых организаций и Национального Банка Республики Казахстан»;

3) Закон РК от 02.07.18 г. № 168-VI «О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты Республики Казахстан по вопросам валютного регулирования и валютного контроля, риск-ориентированного надзора за деятельностью финансовых организаций, защиты прав потребителей финансовых услуг и совершенствования деятельности Национального Банка Республики Казахстан».

В результате внесенных изменений, KASE поэтапно внедрил центрального контрагента на рынке производных финансовых инструментов в 2012 году, на валютном рынке в 2018 году и на фондовом рынке в декабре 2019 года (первый релиз) и августе 2020 года (второй релиз).

В целях минимизации рисков дефолта контрагента и повышения финансовой устойчивости центрального контрагента KASE была сформирована новая система управления рисками, резервный и гарантийные фонды на сумму более **4,2 млрд.** тенге за счет собственного капитала KASE (**74%**) и гарантийных взносов участников торгов (**26%**).

Следует отметить, что на МФЦА не реализован концепт центрального контрагента.

Для обеспечения соответствия центрального контрагента международным стандартам планируется его выделение в отдельное юридическое лицо (2021-2022 годы) и прохождение внешней аккредитации со стороны европейского регулятора (2022-2023 годы). Наличие данной аккредитации позволит увеличить присутствие европейских институциональных инвесторов на фондовом рынке Казахстана.

### 3. Предложение на фондовом рынке

В настоящее время общее количество действующих выпусков ценных бумаг, зарегистрированных в государственном реестре эмиссионных ценных бумаг составляет **1638**. Список KASE представлен широким перечнем ценных бумаг и иных финансовых инструментов, доступных инвесторам, среди которых:

- **138** выпусков **акций** и **3** выпуска **ГДР**;
- **261** выпуск **корпоративных облигаций**, из которых по объему выпуска **43,8%** приходится на еврооблигации, **66,5%** составляют облигации квазигосударственного сектора;
- **271** выпуск **ГЦБ**, из которых **125** выпусков МФРК, **99** выпусков **муниципальных облигаций** местных исполнительных органов, **24** выпуска краткосрочных **нот НБРК** и **23** выпуска **ГЦБ иностранных государств**, таких как Султанат Оман, Российская Федерация, Турецкая Республика, Украина и США;
- **30** выпусков ценных бумаг МФО, таких как ЕБРР, Азиатский банк развития, Евразийский банк развития и Международная финансовая корпорация;
- **9** выпусков паев инвестиционных фондов и **4** выпуска ETF, из которых один на индекс KASE;
- **281** вид автоматического РЕПО с различными сроками и ценными бумагами в залоге;
- **5** валютных пар и **6** видов фьючерсов.

Дополнительно, в листинге AIX сегодня находятся **10** выпусков акций/ГДР, из которых **5 выпусков** имеют двойной листинг, т.е. биржа AIX не является основной биржей для торговли данными ценными бумагами, **15** выпусков облигаций, включая евроноты МФРК и **34** облигаций, предназначенных для частного размещения, **7** выпусков ценных бумаг фондов ETF/ETN.

#### 3.1. Рынок ГЦБ

Рынок ГЦБ является неотъемлемой частью функционирования любой экономики. Здоровый и ёмкий рынок ГЦБ позволяет не только финансировать дефицит государственного бюджета, но и является ориентиром для ценообразования на фондовом рынке и несет в себе информацию, необходимую для эффективного планирования инвестиционной деятельности.

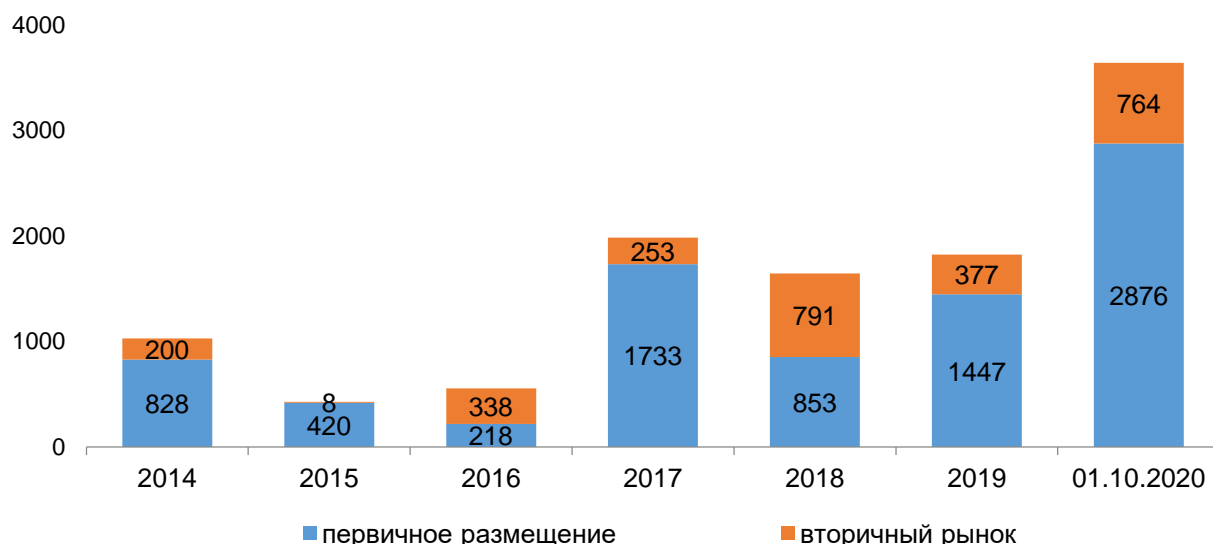
В настоящее время в официальный список KASE включено **271** выпуск ГЦБ как местных, так и иностранных эмитентов. Общая сумма государственного долга, торгуемого на KASE, составляет **16 трлн. тенге** или **81,3%** от всего объема государственного долга.

С 2014 года на рынке ГЦБ Казахстана наблюдалось снижение ликвидности. Консолидация пенсионных активов привела к сокращению числа институциональных инвесторов, что привело к снижению количества сделок (рисунок 3). В 2015-2016 годах произошла переориентация МФРК по привлечению долга с внутреннего рынка на внешние рынки капитала.

В 2016 году НБРК инициировал комплекс мер по оздоровлению рынка ГЦБ, формированию кривой доходности, активизировав действия по выпуску краткосрочных нот. С 2017 года в результате скоординированной работы НБРК и

МФРК возобновлены регулярные размещения ГЦБ. Наблюдается возрастающий спрос на ГЦБ Казахстана со стороны нерезидентов, что объясняется, привлекательным уровнем процентных ставок. Последовательные размещения краткосрочных нот в горизонте до года способствовали формированию ожиданий в краткосрочном сегменте кривой доходности. МФРК проводились аукционы по размещению государственных ценных бумаг на более длительные сроки, что позволило сформировать ожидания на долгосрочном отрезке кривой доходности.

**Рисунок 3. Объем торгов ГЦБ, в млрд. тенге**



В июле 2018 года НБРК успешно реализовал проект по включению ГЦБ РК в список ценных бумаг, рассчитываемых в международной расчетной системе Clearstream, что подразумевает существенное упрощение доступа международных инвесторов на казахстанский фондовый рынок. Успешное завершение проекта ознаменовало новый этап в развитии финансового рынка в Казахстане и будет способствовать увеличению спроса со стороны иностранных инвесторов на казахстанские государственные облигации, повышению их ликвидности и привлекательности на внешнем рынке.

В октябре 2018 года в целях повышения эффективности управления ликвидностью начато размещение краткосрочных нот НБРК по системе T+2. Данная система соответствует международной практике и является стандартом при проведении операций с ценными бумагами на мировых финансовых рынках.

В 2020 году был разработан совместный План действий по включению ГЦБ в международные индексы, который предусматривает меры по увеличению объемов выпуска ГЦБ, повышению ликвидности рынка ГЦБ. Индексы используются как эталонные портфели для инвесторов при инвестировании в развивающиеся рынки. Вхождение облигаций в индексы обеспечит спрос со стороны инвесторов, осуществляющих индексное или пассивное управление портфелем облигаций развивающихся рынков и приток портфельных инвестиций в страны-участницы индекса.

В 2020 году в связи с увеличением расходов, вызванных реализацией антикризисных мер, направленных на поддержание занятости и социально-экономической стабильности в стране, МФРК внесло соответствующие

коррективы в график выпуска государственных ценных бумаг на 2020 год. Согласно новому графику выпуска, МФРК увеличило объем выпусков ценных бумаг сроком от 1 года до 3 лет до 1 трлн тенге. Первые выпуски в рамках новой программы МФРК прошли в мае т.г. Сама структура выпусков ГЦБ по срокам стала более сбалансированной (рисунок 4).

Рисунок 4. Структура выпусков ГЦБ по срокам

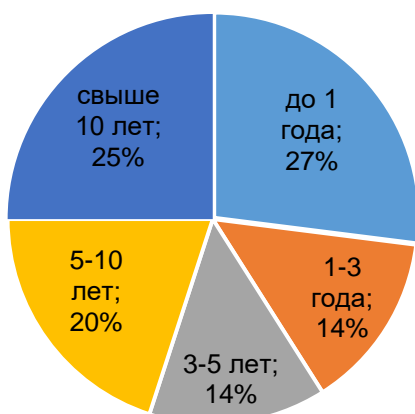
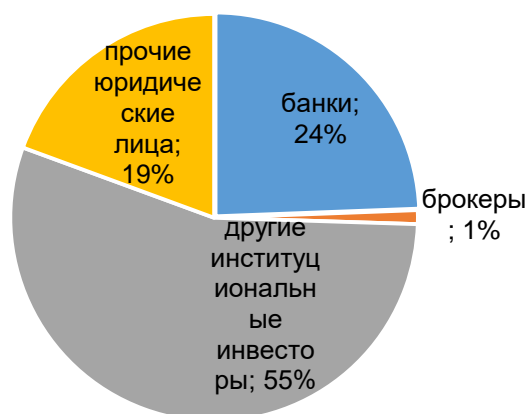


Рисунок 5. Структура инвесторов на рынке ГЦБ



Результаты проведенных аукционов показывают, что спрос на ценные бумаги превышал предложение. Примечательно, что большинство аукционов отличались высокой долей участия рыночных участников, то есть банков второго уровня, брокеров и их клиентов (рисунок 5). Активное участие рыночных участников на рынке ГЦБ позволит повысить ликвидность, что в свою очередь вызовет интерес и у иностранных инвесторов.

С 10 августа 2020 года усовершенствована международная линия расчетов между Центральным депозитарием и международным депозитарием Clearstream через внедрение системы **Delivery versus Payment** (поставка против платежа) по нотам НБРК и ГЦБ МФРК.

Стандарт Delivery versus Payment предполагает проведение оплаты за поставку одновременно с переводом ценных бумаг, что снижает риски для вовлеченных сторон и соответствует лучшей мировой практике. Переход к данному стандарту расчетов окажет положительное влияние на ликвидность отечественного рынка государственных ценных бумаг и будет способствовать дальнейшему развитию фондового рынка.

### 3.2. Рынок акций

Общее количество зарегистрированных выпусков акций в Государственном реестре ценных бумаг составляет **1 145** выпусков. При этом **138** выпусков акций входят в официальный список KASE.

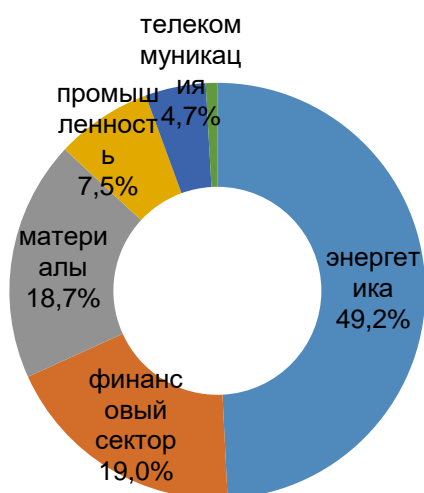
Эмитенты акций на KASE представлены компаниями из сектора энергетики (49,2%), финансов (19%), материалы (18,7%), промышленности (7,5%), телекоммуникаций (4,7%) и другими секторами (рисунок 6). При этом в категорию «Премиум» основной площадки входят **8 акций**, в категорию «Стандарт»

основной площадки – **81 акция**, в категорию «Альтернативная площадка» – **49 акций**.

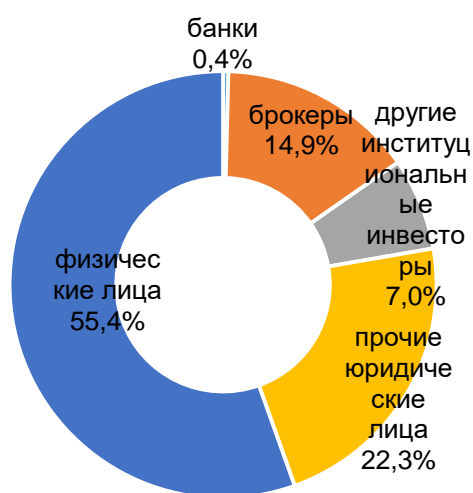
В настоящее время в структуре торгов акциями большая часть торгового оборота приходится на физических и юридических лиц, не являющихся институциональными инвесторами, совокупная доля которых составляет 77,8% (рисунок 7). Среднедневное количество сделок в 2020 году составляет 730 сделок, а среднедневной объем торгов – 848,7 млн. тенге.

Объемы торгов акциями на вторичном рынке с 2018 года продолжают снижаться (рисунок 8). За девять месяцев 2020 года объем торгов с акциями на KASE составил около **155,3 млрд.** тенге, на AIX – около **11,2 млрд.** тенге. На активность инвесторов в данном сегменте в существенной мере влияют внешние шоки и экономическая ситуация в стране. Изменение цен на нефть и обменного курса неблагоприятно сказываются на желании и возможности розничных инвесторов приобретать и удерживать активы, выраженные в национальной валюте.

**Рисунок 6. Структура эмитентов акций**



**Рисунок 7. Структура инвесторов на рынке акций**



Местные институциональные инвесторы, как правило, предпочитают инвестиции в государственные и корпоративные облигации, характеризующиеся меньшей степенью рисков и наличием сроков погашения долговых обязательств.

Отсрочка планов приватизации национальных компаний и новых IPO не способствует привлечению на рынок новых розничных и иностранных инвесторов и, как следствие, не улучшаются показатели оборачиваемости и ликвидности акций.

Несмотря на это, в целях развития данного сегмента фондового рынка и его продвижения на глобальных рынках капитала уполномоченным органом совместно с KASE в 2017 году было инициировано **включение** фондового рынка Казахстана в категорию «Frontier Markets» **международных фондовых индексов** MSCI, FTSE&Russel и S&P Dow Jones, что в итоге позволило иностранным институциональным инвесторам и фондам пассивных инвестиций расширить

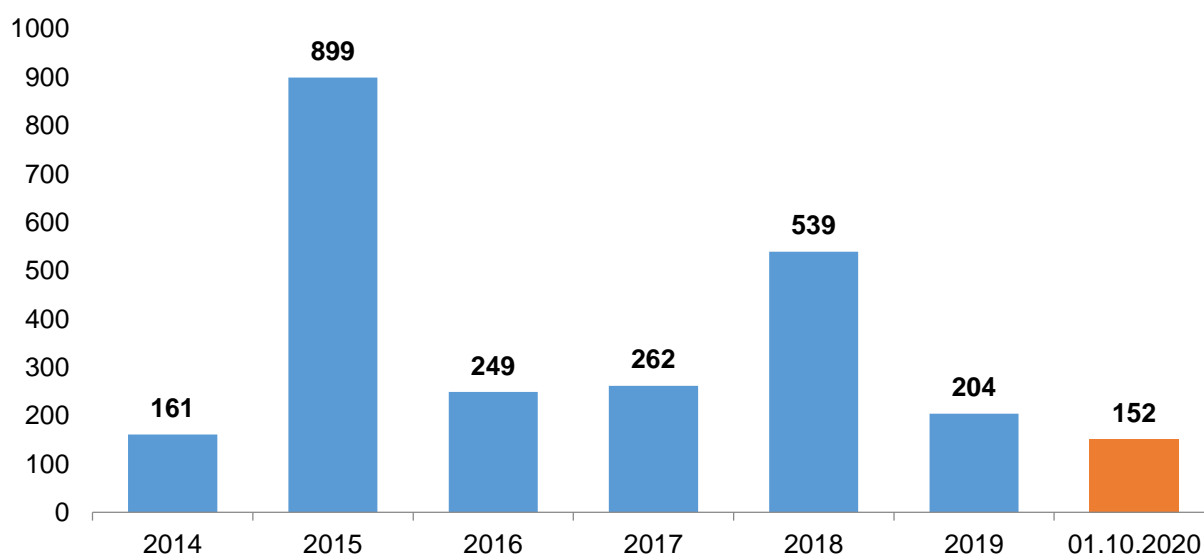
присутствие своих портфельных инвестиций в казахстанских публичных компаниях.

Для улучшения казахстанского фондового рынка до следующего статуса - **Emerging markets** (Развивающиеся рынки) и **Secondary emerging markets** (Вторичные развивающиеся рынки) требуется увеличения числа эмитентов, в том числе компаний с крупной капитализацией, и объемов торгов с акциями.

В марте и июне 2020 года авторитетные службы индексов FTSE&Russel и MSCI опубликовали очередную матрицу оценки фондовых рынков, включая фондовый рынок Казахстана, в соответствии с которыми **отмечено соответствие Казахстана всем качественным критериям** по регулированию, законодательству и инфраструктуре фондового рынка Казахстана для вхождения в индексы **по категории «Emerging Markets»**.

Для соответствия количественным критериям, установленным MSCI и FTSE&Russell по присутствию на фондовом рынке достаточного количества компаний с необходимым уровнем рыночной капитализации, количеством акций в свободном обращении (free-float), а также оборачиваемости (ликвидности) акций, требуется проведения IPO компаний с крупной капитализацией (КМГ, КТЖ, Kaspi.kz и т.д.). Успешная реализация Комплексного плана приватизации позволит **улучшить позиции** Казахстана в международных фондовых индексах до уровня **«Emerging Markets»**.

**Рисунок 8. Объем торгов акциями на вторичном рынке, в млрд. тенге**



При этом, учитывая, что выход на фондовый рынок требует повышения прозрачности деятельности эмитентов, улучшения взаимодействия с инвесторами, повышения уровня корпоративного управления в компаниях, а также подразумевает наличие дополнительных затрат, частные компании, как правило, не заинтересованы выходить с IPO на фондовый рынок. Отсутствие налоговых льгот для компенсации расходов на подготовку к выходу на фондовый рынок и требования к повышению уровня транспарентности деятельности снижают интерес частных компаний к фондовому рынку.

Следует отметить, что НБРК, а позднее АРРФР с 2016 года неоднократно вносились предложения по предоставлению временных налоговых льгот по

корпоративному подоходному налогу для эмитентов, прошедших IPO на внутреннем фондовом рынке. Однако, данные предложения не нашли поддержки.

### 3.3. Рынок облигаций

В силу институциональных факторов в Казахстане наибольшее развитие получил рынок облигаций.

Оперативность процесса выпуска и регистрации облигаций, а также упрощенные требования к регистрации проспектов выпуска облигаций повышают ликвидность и привлекательность облигационных займов для потенциальных эмитентов.

Высокая доходность долговых ценных бумаг (в среднем от 11% до 14% в 2020 году), а также наличие кредитных рейтингов среди большинства крупных эмитентов обеспечивают высокий потенциал привлечения портфельных инвестиций через выпуск облигаций на фондовом рынке.

Общее количество зарегистрированных выпусков облигаций в Государственном реестре ценных бумаг составляет **458** выпусков. При этом **261** выпуск **корпоративных облигаций** входят в официальный список KASE.

На рынке облигаций 59,4% приходится на эмитентов из финансового сектора, 22,3% на энергетику, 11,3% на промышленность, 5,4% на неосновные потребительские товары (рисунок 9). При этом в категорию «Основная площадка» входит **241 облигация**, в категорию «Альтернативная площадка» - **27 облигаций**.

Рисунок 9. Структура эмитентов облигаций

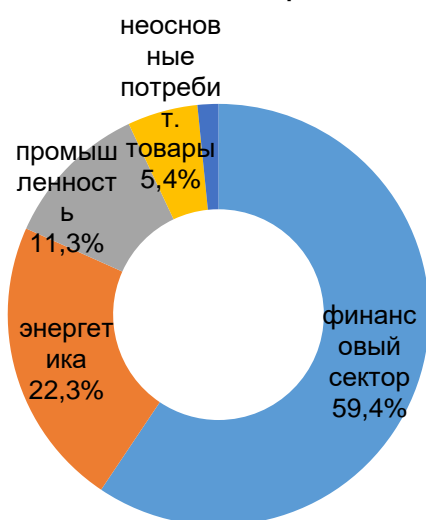
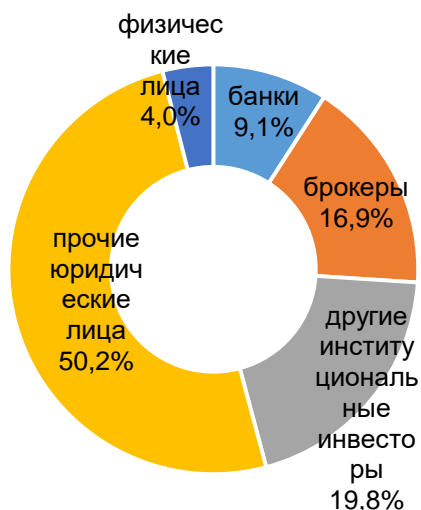


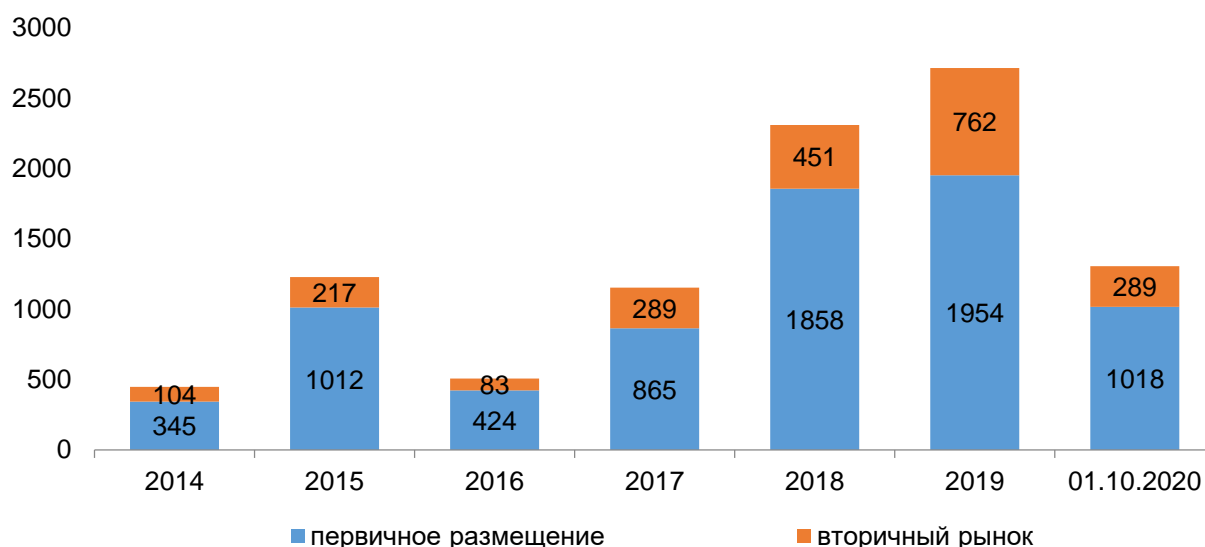
Рисунок 10. Структура инвесторов облигаций



В настоящее время в структуре торгов корпоративными облигациями большая часть торгового оборота приходится на юридических лиц, не являющихся институциональными инвесторами, и институциональных инвесторов (рисунок 10), совокупная доля которых составляет 96%.

С начала 2014 года эмитентами через выпуск и размещение облигаций на KASE было привлечено **7,9 трлн.** тенге долгового финансирования. Положительная динамика роста первичных размещений корпоративных облигаций наблюдается с 2016 года (рисунок 11).

**Рисунок 11. Объем торгов корпоративными облигациями, в млрд. тенге**



Рост рынка облигаций во многом обусловлен увеличением объемов заимствований со стороны банков второго уровня (которые с 2016 года привлекли более **600 млрд. тенге**) и квазигосударственных организаций (с начала 2016 года объем привлеченного фондирования составил более **3 трлн. тенге**)<sup>2</sup>.

Как следствие, объемы торгов корпоративными облигациями на вторичном рынке KASE также увеличились с 2016 года. При этом с начала 2020 года объем торгов облигациями на вторичном рынке KASE составил **253 млрд. тенге**, на AIX – **6,2 млрд. тенге**.

В целях обеспечения широкого использования облигаций в качестве инструмента привлечения финансирования, Законом Республики Казахстан от 24.05.2018г. №156-VI «О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты Республики Казахстан по вопросам совершенствования регулирования предпринимательской деятельности» внесены дополнения в Предпринимательский кодекс Республики Казахстан, в соответствии с которыми инструмент субсидирования ставки купонного вознаграждения по облигациям, выпущенным субъектами частного предпринимательства, включён в перечень финансовых инструментов поддержки бизнеса (статья 94 Предпринимательского кодекса Республики Казахстан).

Облигационные выпуски частных казахстанских предприятий субсидируются в рамках Государственной программы поддержки и развития бизнеса «Дорожная карта бизнеса 2020». В данную программу постановлением Правительства Республики Казахстан от 25 августа 2018 года № 522 внесены соответствующие поправки по включению субсидирования купонной ставки по облигациям, выпущенным казахстанскими компаниями, в качестве инструмента государственной поддержки предпринимательства.

<sup>2</sup> Данные приведены без учета размещений в рамках финансовой поддержки банков и размещений нерыночного характера

Постановлением Правительства Республики Казахстан от 25 августа 2018 года № 523 утверждены Правила субсидирования ставки купонного вознаграждения по облигациям, выпущенным субъектами предпринимательства в рамках Государственной программы поддержки и развития бизнеса «Дорожная карта бизнеса-2020». Данные Правила определяют условия и механизм субсидирования ставки купонного вознаграждения по облигациям, выпущенным субъектами предпринимательства для дальнейшего размещения на фондовой бирже.

#### 4. Спрос на фондовом рынке

В настоящее время на фондовом рынке представлены институциональные и розничные инвесторы. Наиболее крупными институциональными инвесторами являются ЕНПФ, другие фонды под управлением НБРК, банки второго уровня, страховые организации и инвестиционные фонды.

##### 4.1. ЕНПФ

Общая сумма пенсионных активов, инвестированных в ценные бумаги, на 1 октября 2020 года составила **10,3 трлн.** тенге, и увеличилась более чем в 3 раза по сравнению с началом 2014 года. Сегодня наибольшую долю (54,1%) от общей суммы, инвестированных в ценные бумаги пенсионных активов, занимают ГЦБ РК, негосударственные ценные бумаги эмитентов РК – 30,9% (рисунок 13), из которых 13,7% приходится на облигации квазигосударственных организаций и около 14,1% на облигации банков второго уровня.

Рисунок 12. Инвестиционный портфель НПФ на 01.01.2014г.

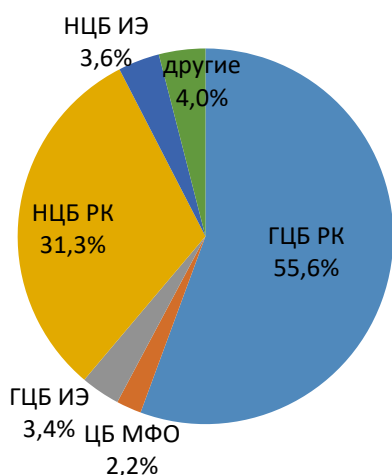
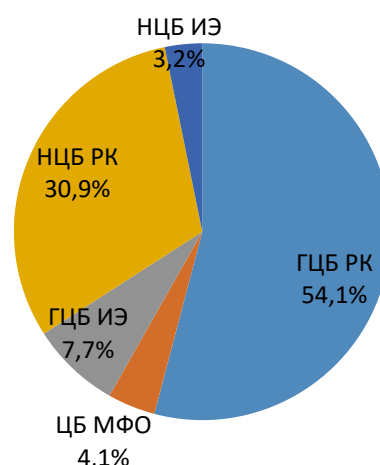


Рисунок 13. Инвестиционный портфель ЕНПФ на 01.10.2020г.



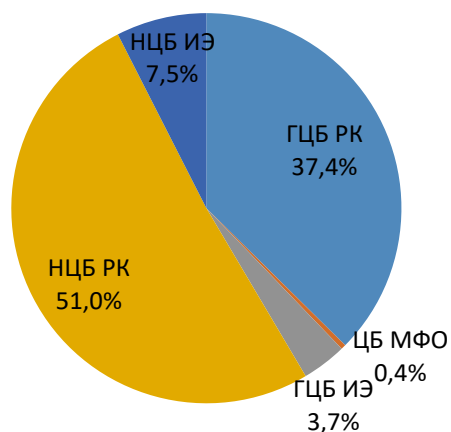
После завершения консолидации пенсионных активов в ЕНПФ в середине 2014 года и ухода с рынка основных институциональных инвесторов в лице частных накопительных пенсионных фондов в структуре инвестиционного портфеля в сравнении с началом 2014 года (рисунок 12) незначительно снизилась доля ГЦБ РК до 54,1%, при этом выросла доля ГЦБ иностранных эмитентов до 7,7% и квазигосударственных облигаций до 13,7%.

##### 4.2. Банки второго уровня

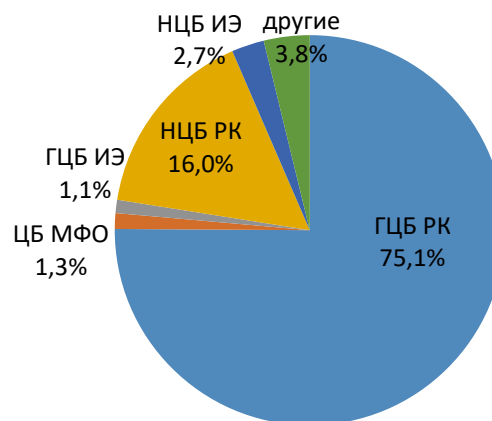
Активы банков второго уровня (далее – БВУ), инвестированные в ценные бумаги, на 1 октября 2020 года составили **6,6 трлн.** тенге и увеличились более чем **в 3 раза** по сравнению с началом 2014 года. В настоящее время **более трети** (75,1%) от общей суммы инвестированных в ценные бумаги активов БВУ занимают инвестиции в ГЦБ РК, 16% составили инвестиции в негосударственные ценные бумаги эмитентов РК (рисунок 15).

По сравнению с началом 2014 года (рисунок 14) доля ГЦБ РК существенно увеличилась с 37,4% до 75,1%, в том числе за счет снижения доли негосударственных ценных бумаг эмитентов РК с 51% до 16%.

**Рисунок 14. Инвестиционный портфель БВУ на 01.01.2014г.**



**Рисунок 15. Инвестиционный портфель БВУ на 01.10.2020г.**



С 1 марта 2018 года вступило в силу постановление Правления Национального Банка Республики Казахстан от 29 ноября 2017 года № 234 «Об установлении перечня международных финансовых организаций, облигации которых банки и банковские холдинги приобретают в собственность, и требований к облигациям, которые банки и банковские холдинги приобретают в собственность», в соответствии с которым был установлен расширенный перечень международных финансовых организаций, облигации которых банки и банковские холдинги могут приобретать в собственность, а также требования к облигациям, которые банки и банковские холдинги приобретают в собственность.

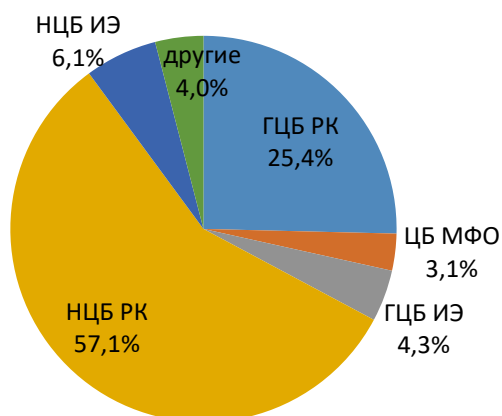
В последующем планируется проработать вопросы дальнейшего расширения перечня финансовых инструментов, разрешенных к приобретению банками второго уровня, их дочерними организациями, банковскими холдингами, а также организациями, входящими в состав банковского холдинга.

### 4.3. Страховые организации

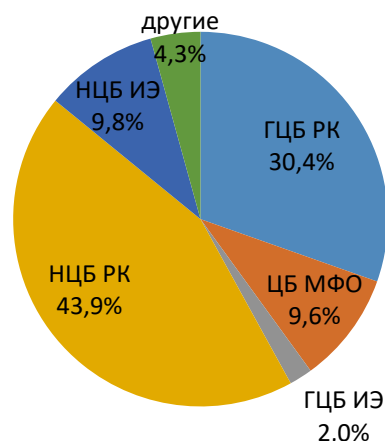
Активы страховых (перестраховочных) организаций (далее – СО), инвестированные в ценные бумаги, на 1 октября 2020 года составили **1 трлн.** тенге, увеличившись **в 3 раза** по сравнению с началом 2014 года. Более трети (43,9%) инвестированных в ценные бумаги активов СО инвестировано в негосударственные ценные бумаги эмитентов РК, 30,4% – в ГЦБ РК (рисунок 17).

По сравнению с началом 2014 года (рисунок 16) страховые организации нарастили инвестиции в ГЦБ РК, доля которых в портфелях увеличилась с 25,4% до 30,4%, а также в ценные бумаги МФО – с 3,1% до 9,6%, снизив долю негосударственных ценных бумаг эмитентов РК в портфелях с 57,1% до 43,9%.

**Рисунок 16. Инвестиционный портфель СО на 01.01.2014г.**



**Рисунок 17. Инвестиционный портфель СО на 01.10.2020г.**



С 15 июля 2018 года вступили в силу поправки, направленные на развитие страховых продуктов, которые позволяют страхователям совмещать инвестиционное управление со страхованием жизни. В частности, страховым организациям предоставлена возможность на основании соответствующей лицензии самостоятельно управлять активами, сформированными за счет части страховой премии, полученной для целей инвестирования. При этом владелец полиса имеет возможность выбирать финансовые инструменты, в которые будут инвестироваться его взносы.

Также в соответствии с данными поправками в целях расширения инвестиционных возможностей страховых организаций были исключены требования диверсификации к инвестиционным активам страхователя.

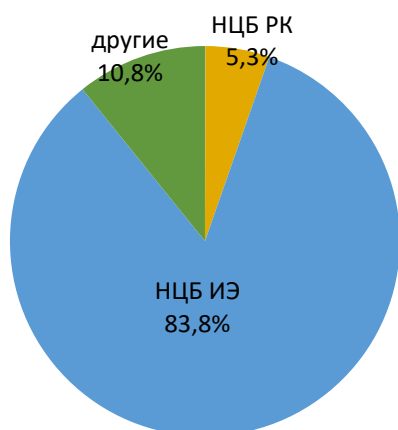
#### **4.4. Инвестиционные фонды**

Активы инвестиционных фондов, инвестированные в ценные бумаги, составили **128,4 млрд.** тенге. Значительную часть инвестированных в ценные бумаги активов инвестиционных фондов составили инвестиции в негосударственные ценные бумаги иностранных эмитентов – 75,7%, инвестиции в негосударственные ценные бумаги эмитентов РК составили 14,8% инвестиционного портфеля (рисунок 19).

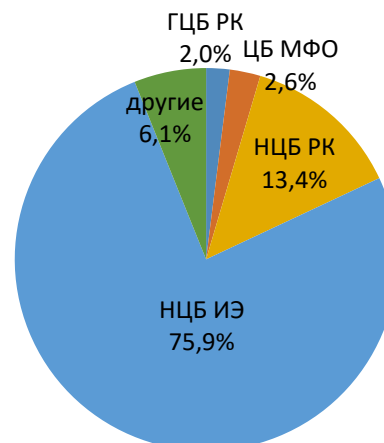
По сравнению с началом 2014 года (рисунок 18) возросла доля негосударственных ценных бумаг эмитентов РК с 5,3% до 14,8% и снизилась доля негосударственных ценных бумаг иностранных эмитентов с 83,8% до 75,7%.

В 2018 году был реализован ряд мер, направленных на активизацию коллективных форм инвестирования путем либерализации законодательства, регулирующего деятельность инвестиционных фондов. В частности, упрощены требования к созданию и функционированию инвестиционных фондов, а именно исключены требования к минимальному размеру активов паевого инвестиционного фонда и количеству держателей паев, расширены инвестиционные возможности инвестиционных фондов за счет пересмотра лимитов инвестирования, исключены ограничения на инвестирование активов инвестиционного фонда рисковому инвестированию и фонда недвижимости.

**Рисунок 18. Инвестиционный портфель ИФ на 01.01.2014г.**



**Рисунок 19. Инвестиционный портфель ИФ на 01.10.2020г.**



В дальнейшем, планируется продолжить курс на либерализацию законодательства об инвестиционных фондах в целях активизации коллективных форм инвестирования, в том числе путем обеспечения допуска к размещению и обращению в торговой системе фондовой биржи акций и паев инвестиционных фондов рискованного инвестирования, либерализации ограничений в части инвестирования активов инвестиционных фондов в финансовые инструменты.

#### **4.5. Розничные инвесторы**

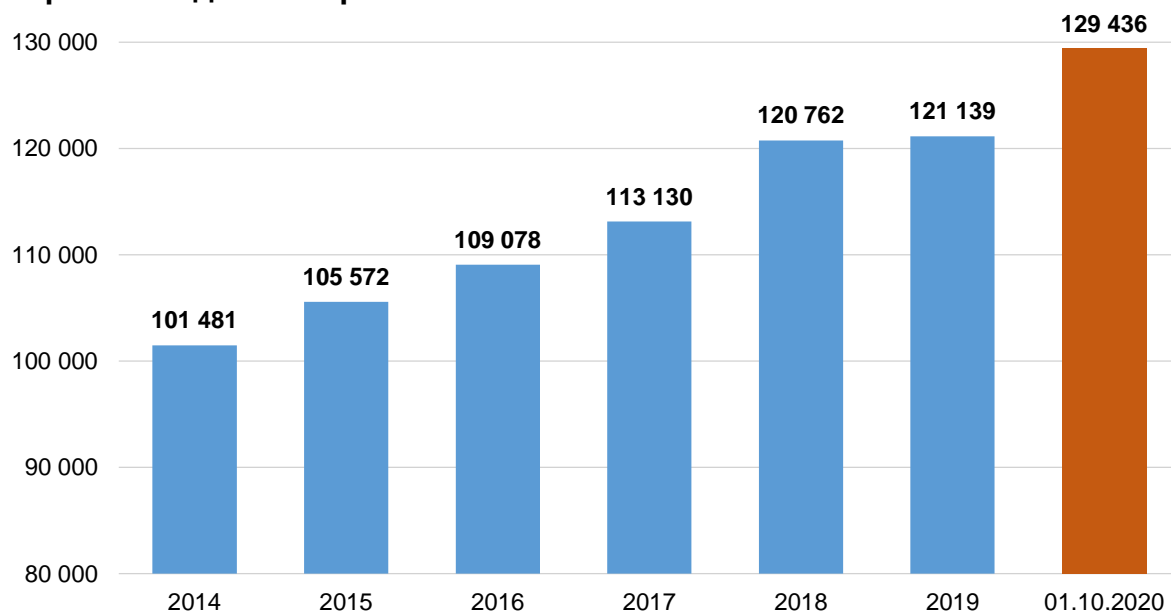
В настоящее время в Центральной депозитарии открыто инвесторам почти 129,4 тысяч счетов (рисунок 20), из которых 127,3 тысячи открыты физическим лицам инвесторам.

Во многом увеличение розничной инвесторской базы было обеспечено за счет проведения IPO двух казахстанских компаний: в 2012 году – АО «КазТрансОйл» и в 2014 году – АО «KEGOC» в рамках государственной программы «Народное IPO». В результате проведения данных IPO розничная база инвесторов увеличилась на **76 тысяч счетов**.

В целях привлечения на фондовый рынок инвесторов и упрощения условий торговли с 2016 года была внедрена возможность предоставления брокерами электронных услуг клиентам, что упростило доступ на рынок региональных инвесторов и позволило инвесторам осуществлять торговлю финансовыми инструментами на казахстанском фондовом рынке с использованием систем дистанционного доступа. Сегодня количество клиентов ПУРЦБ, которые пользуются электронными услугами и торгуют через системы прямого доступа, составляет около 63 тысяч или 50% от общего числа инвесторов.

В дальнейшем планируется увеличение доли розничных инвесторов за счет проведения приватизации национальных компаний на фондовом рынке, а также повышения уровня проникновения брокерских услуг среди населения посредством внедрения новых инструментов установления отношений дистанционным способом.

**Рисунок 20. Количество торговых счетов, открытых инвесторам в Центральном депозитарии**



## 5. Регулирование фондового рынка

Развитие фондового рынка невозможно без эффективного регулирования. Уполномоченным органом за последние годы были значительно **либерализованы подходы к регулированию** фондового рынка путем максимального упрощения формальных требований и создания лаконичности системы регулирования.

В то же время меры по либерализации **не предусматривают** снижение уровня защиты прав инвесторов. Напротив, в Казахстане сформировалась **благоприятная законодательная и регуляторная среда** для инвесторов, в том числе миноритарных, включая более **высокий уровень** защиты их прав и интересов, чем в других юрисдикциях. Это подтверждается традиционными лидирующими позициями Казахстана по индикатору «Защита инвесторов» в международных рейтингах ГИК/ВЭФ (1 место) и Doing Business (7 место).

Уполномоченным органом начиная с 2014 года осуществляется переход на систему риск-ориентированного надзора на финансовом рынке, включая ПУРЦБ. Механизмы, позволившие закрепить принципы и инструменты риск-ориентированного надзора на уровне законов, были введены в 2018 году в соответствии с Законом Республики Казахстан от 2 июля 2018г. № 168-VI «О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты Республики Казахстан по вопросам валютного регулирования и валютного контроля, риск-ориентированного надзора за деятельностью финансовых организаций, защиты прав потребителей финансовых услуг и совершенствования деятельности Национального Банка Республики Казахстан».

Использование принципов риск-ориентированного надзора позволяет идентифицировать риски и угрозы в деятельности ПУРЦБ на ранних стадиях и своевременно реагировать на них, не дожидаясь ухудшения финансового состояния ПУРЦБ и распространения рисков на его клиентов. В ходе надзора смещается фокус с выполнения формальных регуляторных требований к оценке принципов, позволяющих финансовым организациям качественно и самостоятельно управлять присущими их деятельности рисками. Независимость уполномоченного органа и предоставления права мотивированного суждения обеспечивает гибкость и оперативность принятия решений и эффективность надзора.

Эволюция системы риск-ориентированного надзора предполагает дальнейшее совершенствование внутренних бизнес-процессов по надзору и внутренних регламентов уполномоченного органа, а также широкое использование принципа пропорционального регулирования, когда регуляторные требования устанавливаются в отношении каждого ПУРЦБ в отдельности с учетом его системной значимости, сложности деятельности и принимаемых рисков.

В то же время, независимо от количественных факторов, в работе регулятора на рынке ценных бумаг используются и будут совершенствоваться элементы поведенческого надзора с фокусом на оценку бизнес-модели ПУРЦБ, взаимодействия с потребителями финансовых услуг, наличие фактов недобросовестного поведения на рынке ценных бумаг, включая манипулирование

и влияние на рыночные цены финансовых инструментов.

В результате либерализации формальных требований, применения системы риск-ориентированного надзора и перехода на пропорциональное регулирование и поведенческий надзор фондовый рынок Казахстана будет развиваться в качестве **свободной площадки** с простыми правилами и минимумом формальных ограничений, где участники рынка несут ответственность за принятые ими инвестиционные решения, обеспечивается высокий уровень защиты прав инвесторов, а мониторинг рисков в деятельности ПУРЦБ осуществляется на базе качественных критериев и надзорного суждения.

В ноябре 2018 года Казахстан в лице НБРК **присоединился** к Многостороннему Меморандуму о взаимопонимании и обмену информацией Международной организации комиссий по ценным бумагам (далее - Меморандум), став **полноценным членом IOSCO**. Основным условием присоединения к данному Меморандуму является соответствие системы регулирования и надзора рынка ценных бумаг основным международным стандартам IOSCO.

Для этого была проделана большая работа. Уполномоченный орган является членом IOSCO с 1997 года. С 2005 года велась оптимизация законодательной и регуляторной базы Казахстана для того чтобы она соответствовала условиям Меморандума. Присоединение к Меморандуму позволяет участвовать в разработке международных принципов и стандартов регулирования финансового рынка и является достаточным основанием для зарубежных регуляторов рынка ценных бумаг для осуществления необходимого взаимодействия и обмена информацией с регуляторами фондовых рынков **123 стран**, без необходимости подписания дополнительных двухсторонних соглашений.

Таким образом, за последние несколько лет была проделана значительная работа, направленная на повышение эффективности регуляторного режима в соответствии с лучшими международными стандартами и практиками IOSCO. Внедрение стандартов IOSCO обеспечило адекватность регуляторных требований к условиям деятельности ПУРЦБ.

Ниже приводятся **ключевые меры** по либерализации, принятые уполномоченным органом за последние годы в целях расширения инвестиционных возможностей ПУРЦБ и увеличения числа выпусков ценных бумаг и операций на фондовом рынке.

**1. В целях расширения прав брокеров и (или) дилеров на осуществление отдельных видов банковских операций** Законом Республики Казахстан от 2 июля 2018 года № 166-VI «О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты Республики Казахстан по вопросам страхования и страховой деятельности, рынка ценных бумаг» (далее – Закон № 166-VI) были внесены дополнения в Закон Республики Казахстан «О рынке ценных бумаг».

Было предусмотрено, что брокер и (или) дилер вправе осуществлять следующие виды банковских операций на основании соответствующей лицензии уполномоченного органа:

- 1) открытие и ведение банковских счетов юридических лиц;
- 2) открытие и ведение банковских счетов физических лиц;

3) переводные операции: выполнение поручений физических и юридических лиц по платежам и переводам денег;

4) банковские заемные операции на условиях платности, срочности и возвратности;

5) организация обменных операций с иностранной валютой, за исключением организации обменных операций с наличной иностранной валютой.

На сегодняшний день, были выданы лицензии на проведение отдельных видов банковских операций трем брокерским организациям.

**2.** Для повышения конкурентоспособности местных брокерских и (или) дилерских организаций, а также управляющих инвестиционным портфелем, начиная с 2015 года были поэтапно сняты все основные ограничения, установленные на уровне подзаконных нормативных правовых актов, на осуществления операций на международных рынках капитала и внебиржевых рынках.

Определен перечень иностранных расчетных организаций, в системе которых ПУРЦБ могут напрямую открывать счета для учета ценных бумаг, денег и иных финансовых инструментов, что в значительной степени позволило снизить расходы ПУРЦБ и их клиентов при осуществлении операций с иностранными ценными бумагами.

Законом № 166-VI исключены требования к минимальному объему активов паевых инвестиционных фондов и количеству пайщиков, а также упрощены требования к созданию акционерных инвестиционных фондов путем реорганизации, что в конечном итоге привело к росту количества паевых инвестиционных фондов на рынке с **43** в 2017 году до **55** по состоянию на 1 октября 2020 года и увеличению их активов с **125,7 млрд.** тенге до **356,1 млрд.** тенге.

С запуском центрального контрагента и централизованной системы управления кредитными рисками в 2019 году на KASE, в значительной степени были упрощены требования к системам управления рисками ПУРЦБ, что позволило снизить нагрузку на их операционные системы и бэк-офис.

**3.** В соответствии с Законом № 166-VI были **упрощены требования по процедурам противодействия отмыванию денег и финансированию терроризма.** Было установлено, что банки, фондовые биржи, центральный депозитарий вправе не выявлять и не фиксировать сведения о лице, в интересах которого клиентом совершаются операции с деньгами и (или) иным имуществом, если клиент является государственным органом, профессиональным участником рынка ценных бумаг, страховой организацией (за исключением случаев наличия подозрений о том, что деловые отношения используются клиентом в целях легализации (отмывания) доходов, полученных преступным путем, или финансирования терроризма).

Вместе с тем, Законом Республики Казахстан от 24 мая 2018 года «О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты Республики Казахстан по вопросам совершенствования регулирования предпринимательской деятельности» также были внесены изменения,

уточняющие порядок проведения проверки достоверности сведений о клиентах (их представителях) и бенефициарных собственниках, а также случаи, когда проверка достоверности сведений не требуется.

В частности, не требуется принятие мер по надлежащей проверке клиентов при открытии счета физическим лицам в системе центрального депозитария ценных бумаг для целей приобретения государственных ценных бумаг, если сумма совершаемой операции с государственными ценными бумагами не превышает 500 000 тенге либо сумму в иностранной валюте, эквивалентную 500 000 тенге.

Кроме того, принято постановление Правления Национального Банка Республики Казахстан от 29 июня 2018 года № 140 «Об утверждении Требований к надлежащей проверке клиентов в случае дистанционного установления деловых отношений субъектами финансового мониторинга», предусматривающее особенности проведения надлежащей проверки клиентов при оказании им услуг посредством удаленного доступа. В частности, было предусмотрено, что для идентификации и аутентификации клиента при установлении деловых отношений дистанционным способом используются следующие способы:

- 1) электронная цифровая подпись физического или юридического лица;
- 2) или средства биометрической идентификации;
- 3) или реквизиты платежной карточки при идентификации и аутентификации физического лица (номер, срок действия платежной карточки, наименование системы платежных карточек), выпущенной банком второго уровня или Национальным оператором почты, с которым субъектом финансового мониторинга заключено соглашение об информационном обмене, в случае, если физическое лицо было ранее идентифицировано субъектом финансового мониторинга при личном присутствии;
- 4) или уникальный идентификатор, представляющий собой комбинацию букв, цифр или символов или иной идентификатор, установленный субъектом финансового мониторинга для идентификации клиента и согласованный с ним.

**4. В целях оптимизации и упрощения процедур для эмитентов по выходу на фондовый рынок** Законом № 166-VI были внесены поправки в некоторые законодательные акты, предусматривающие:

1) **сокращение сроков** рассмотрения документов, представляемых для государственной регистрации выпуска:

- эмиссионных негосударственных ценных бумаг – с 30 календарных дней до 15 рабочих дней;
- облигационной программы – с 30 календарных дней до 10 рабочих дней;
- выпуска облигаций в пределах облигационной программы – до 5 рабочих дней;

2) **сокращение количества разрешительных процедур**, связанных с внесением изменений в проспекты выпуска эмиссионных негосударственных ценных бумаг (исключены требования в отношении изменений, информация о которых публикуется в депозитарии финансовой отчетности);

3) **упрощение требований к содержанию проспекта** выпуска негосударственных эмиссионных ценных бумаг, в том числе сокращен перечень сведений и документов, включаемых в проспект;

4) **сокращение пакета документов**, представляемых в уполномоченный орган для государственной регистрации выпуска негосударственных эмиссионных ценных бумаг и изменений в проспект выпуска эмиссионных ценных бумаг, в том числе, если документы были ранее размещены на интернет-ресурсе депозитария финансовой отчетности, то они эмитентом не представляются;

5) установление возможности перехода **на электронный формат проспекта выпуска ценных бумаг** и его автоматическое обновление на основании информации, размещаемой эмитентами на депозитарии финансовой отчетности;

6) осуществление перехода от национальных идентификационных номеров, присваиваемых ценным бумагам уполномоченным органом, к **международным идентификационным номерам (кодам ISIN)**, присваиваемым ценным бумагам центральным депозитарием;

7) **исключение условия** по соблюдению эмитентом требования к **величине лeverеджа** в течение всего срока обращения облигаций;

8) **исключение требования по представлению отчетов** об итогах размещения негосударственных облигаций;

9) перевод **на уведомительный характер** представление эмитентами отчетов об итогах погашения негосударственных облигаций;

10) **увеличение отчетного периода** для представления в уполномоченный орган отчетов об итогах размещения акций с 6 до 12 месяцев и **сокращение пакета документов**, представляемых для утверждения отчета об итогах размещения акций;

11) **сохранение требований** по наличию представителя держателей облигаций **только** при выпуске, размещении, обращении и погашении обеспеченных, инфраструктурных или ипотечных облигаций, **исключив** при этом данное требование в отношении других видов облигаций.

5. В целях либерализации системы мер административной ответственности на фондовом рынке Законом № 166-VI были введены следующие меры:

1) введена **система предупреждения** о наступлении административной ответственности до применения мер административного взыскания в отношении субъектов рынка ценных бумаг (предусмотрено привлечение к ответственности за неоднократность нарушения);

2) **исключены общие статьи КоАП** и конкретизированы составы правонарушений с учетом факторов значительности, существенности и последствий правонарушений;

3) **исключена административная ответственность** за предоставление субъектами рынка ценных бумаг недостоверной и (или) неполной информации в уполномоченный орган, в случае **самостоятельного устранения правонарушения** субъектом рынка ценных бумаг;

4) **исключена административная ответственность** в отношении эмитентов, признанных банкротами или находящихся в процессе принудительной ликвидации.

6. Для совершенствования системы раскрытия информации о деятельности эмитентов Законом № 166-VI были внесены поправки, направленные на **систематизацию** доступа инвесторов к информации о деятельности эмитентов и **снижению финансовой нагрузки** на эмитентов:

- оптимизирован перечень раскрываемой эмитентами информации о своей деятельности, исключены дублирующие нормы;
- в качестве единого бесплатного источника информации об эмитентах определен Депозитарий финансовой отчетности.

Данные поправки, в том числе, согласуются с принципами корпоративного управления G20/ОЭСР по раскрытию информации, которые устанавливают, что каналы распространения информации должны обеспечивать равноправный, своевременный и не связанный с чрезмерными расходами доступ пользователей к необходимой информации.

Также в рамках Закона 166-VI было предусмотрено **исключение дублирования раскрываемой эмитентами информации** в различных источниках средств массовой информации, определив депозитарий финансовой отчетности единым на территории Казахстана источником информации об эмитентах, их финансово-хозяйственной деятельности и корпоративных событиях, а также о других значимых изменениях в их деятельности. Соответствующие поправки в законодательство Республики Казахстан о рынке ценных бумаг и об акционерных обществах в данном направлении введены в действие с 1 января 2019 года.

Кроме того, KASE были максимально **унифицированы требования по раскрытию информации о корпоративных событиях** в части ее содержания и сроков предоставления в соответствии с требованиями законодательства Республики Казахстан, что позволяет раскрывать соответствующую информацию листинговыми компаниями с минимальными затратами.

7. В целях решения **проблем начисления и выплаты дивидендов по акциям акционерного общества акционерам**, о которых отсутствуют актуальные сведения, Законом № 166-VI были предусмотрены поправки, что с 1 июля 2019 года в случае отсутствия в системе реестров держателей ценных бумаг или у акционерного общества сведений об актуальных реквизитах акционера, причитающиеся ему дивиденды будут переведены на его счет, открытый в системе учета Центрального депозитария. В последующем данный акционер может обратиться в Центральный депозитарий за выплатой ему принадлежащих дивидендов, даже в случае если акционерное общество, по акциям которого были начислены данные дивиденды, уже ликвидировалось.

8. В соответствии с рекомендациями Международного валютного фонда на законодательном уровне (пункт 4 статьи 88 Закона Республики Казахстан «О рынке ценных бумаг») **закреплены принципы завершенности биржевых сделок**, в соответствии с которыми в случае признания биржевой сделки

недействительной, возврат сторонами всего полученного по сделке не допускается, а виновник, действия которого повлекли недействительность сделки, будет возмещать убытки лицу, права которого были нарушены.

**9. В реализацию поручения Президента Республики Казахстан, данного на расширенном заседании Правительства Республики Казахстан в январе 2020 года, принять комплекс мер по развитию финансового сектора, включая страховые услуги, новые финансовые технологии, рынок ценных бумаг, Агентством совместно с финансовым рынком разработан проект Концепции развития финансового сектора до 2030 года и раздел «Развитие финансового рынка» в рамках актуализации Стратегического плана развития Республики Казахстан до 2025 года.**

Агентством создана рабочая группа по разработке Концепции развития финансового сектора до 2030 года с участием государственных органов, включая Национальный Банк и МФЦА, а также представителей общественных организаций. Проект Концепции в настоящее время проходит обсуждение с участниками финансового рынка и международными экспертами. Планируется его принятие в первом квартале 2021 года после утверждения Стратегического плана развития Республики Казахстан до 2025 года.

Определены следующие основные приоритеты дальнейшего развития и интеграции рынка ценных бумаг на среднесрочную перспективу:

- 1) повышение глубины и ликвидности фондового рынка за счет расширения круга институциональных и розничных инвесторов;
- 2) увеличение спроса на финансовые инструменты посредством расширения инвестиционных возможностей институциональных инвесторов;
- 3) повышение привлекательности ценных бумаг как инструментов привлечения финансирования субъектами предпринимательства;
- 4) совершенствование правовых условий обращения производных финансовых инструментов в целях хеджирования рисков;
- 5) повышение инвестиционной грамотности и инклюзии брокерских услуг среди населения;
- 6) привлечение иностранных инвесторов на фондовый рынок и повышение позиций Казахстана в международных фондовых индексах;
- 7) совершенствование системы корпоративного управления, раскрытия информации и защиты прав миноритарных акционеров;
- 8) дальнейшее внедрение международных стандартов регулирования фондового рынка и совершенствование бизнес-процессов участников фондового рынка, а также широкое использование принципа пропорционального регулирования;
- 9) модернизация инфраструктуры и дальнейшая цифровизация отрасли;
- 10) интеграция ликвидности внутреннего фондового рынка через совместное развитие биржи KASE и МФЦА.

10. Агентством создана рабочая группа по разработке законопроекта по вопросам регулирования и развития страхового рынка и рынка ценных бумаг с участием представителей финансового рынка и НПП «Атамекен».

Разработаны 2 блока законодательных поправок по вопросам развития рынка ценных бумаг.

**Первый блок законодательных поправок** по фондовому рынку включен в проект Закона Республики Казахстан «О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты Республики Казахстан по вопросам восстановления экономического роста» (далее – Законопроект по вопросам восстановления экономического роста) и в сентябре т.г. внесен в Парламент Республики Казахстан.

Поправки направлены на повышение глубины и ликвидности фондового рынка и предусматривают следующие новеллы:

1) повышение **роли управляющих инвестиционным портфелем в качестве институциональных инвесторов** на фондовом рынке за счет передачи части пенсионных активов ЕНПФ под их управление;

2) расширение **инвестиционных возможностей инвестиционных фондов**, включая фонды недвижимости, увеличение участия розничных инвесторов в коллективных схемах инвестиций и повышение ликвидности ценных бумаг инвестиционных фондов;

3) расширение возможности банков второго уровня, обладающих брокерской лицензией, предоставлять **полный спектр брокерских услуг** своим клиентам;

4) введение **новых видов финансовых инструментов**, в том числе облигаций, предназначенных для частного размещения, и клиринговых сертификатов участия в целях расширения возможностей бизнеса, включая субъектов малого и среднего бизнеса, по привлечению долгового финансирования;

5) **внедрение «омнибус» счетов** без требования по обязательной сегрегации на субсчета клиентов номинального держания в целях оптимизации расходов участников и упрощения порядка по учету ценных бумаг и регистрации операций с ними;

6) развитие **учетно-расчетной инфраструктуры** фондового рынка на базе Центрального депозитария за счет расширения перечня оказываемых им услуг в части конверсионных операций с иностранной валютой, хранения документарных финансовых инструментов, кросс-идентификации клиентов в рамках процедур ПОД/ФТ, организации внебиржевой площадки по осуществлению сделок с ценными бумагами и других услуг.

Законопроект по вопросам восстановления экономического роста находится в Парламенте Республики Казахстан. Ожидается, что он будет принят до конца текущего года.

**Второй блок законодательных инициатив** по развитию фондового рынка будет реализован в рамках проекта Закона Республики Казахстан «О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты Республики Казахстан по вопросам регулирования и развития страхового рынка и рынка ценных бумаг» (далее – Законопроект). Концепция Законопроекта была одобрена Межведомственной комиссией по законопроектной деятельности 15 августа 2020 года.

В реализацию Концепции разработан Законопроект, который предусматривает следующие новеллы:

1) урегулирование вопросов оказания услуг **по инвестиционному консультированию** и введение ответственности инвестиционных консультантов в целях повышения **защиты прав розничных инвесторов**, а также их активности на фондовом рынке;

2) обеспечение дальнейшей **цифровизации отрасли** и введение новых инструментов удаленной идентификации клиентов при установлении с ними отношений, что позволит увеличить уровень проникновения брокерских услуг и финансовых продуктов среди населения;

3) завершение создания **центрального контрагента** на биржевом рынке с последующим получением внешней аккредитации в целях снижения барьеров для привлечения на рынок европейских институциональных инвесторов;

4) реализация положений модельного закона Международной ассоциации свопов и деривативов (**ISDA**) в целях соблюдения общепринятого порядка совершения внебиржевых сделок с **производными финансовыми инструментами**;

5) расширение механизмов противодействия **манипулированию на рынке ценных бумаг**.

Законопроект планируется внести в Парламент Республики Казахстан в апреле 2021 года.

**11.** С начала 2020 года внесены изменения в 22 нормативных правовых актов Агентства и Национального Банка **по вопросам цифровизации и либерализации рынка ценных бумаг и оптимизации разрешительных процедур** предусматривающих:

Принятые поправки предусматривают следующее:

1) **цифровизация** процедур осуществления деятельности на рынке ценных бумаг, включая заключение инвесторами брокерских договоров **дистанционным способом** через инструменты биометрической и динамической идентификации, что позволит **упростить и активизировать** деятельность эмитентов и розничных инвесторов на АО «Казахстанская фондовая биржа» (далее – KASE) и бирже МФЦА;

2) **либерализация** регулирования участников рынка ценных бумаг, в том числе упрощение **процедур заключения сделок**, порядка открытия лицевых счетов **для иностранных инвесторов** и порядка совмещения профессиональных видов деятельности и отдельных видов **банковских операций**, что расширит инвестиционные возможности профессиональных участников рынка ценных бумаг и обеспечит **рост ликвидности** как на KASE, так и на площадке МФЦА;

3) **расширение каналов взаимодействия** с иностранными профессиональными организациями, в том числе расширение списка иностранных организаций, в которых могут храниться активы казахстанских инвесторов, за счет центральных депозитариев стран-членов IOSCO, а также расширение перечня иностранных членов KASE за счет возможности допуска иностранных клиринговых организаций;

4) **защита прав и интересов инвесторов** через установление общепринятых в международной практике требований по взаимодействию брокеров с клиентами и контрагентами исключительно **через корпоративные средства связи**

5) **оптимизацию** процедур на фондовом рынке, в том числе перевод разрешительных процедур, связанных с выпуском и обращением ценных бумаг полностью в **электронный формат**.