

АГЕНТСТВО РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН ПО РЕГУЛИРОВАНИЮ И
РАЗВИТИЮ ФИНАНСОВОГО РЫНКА

ОСНОВНЫЕ ПРИОРИТЕТЫ

НАДЗОРНОЙ ПОЛИТИКИ
И РАЗВИТИЯ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ
НА 2024 ГОД

Март, 2024 год

Содержание

ВВЕДЕНИЕ.....	3
1. ИТОГИ 2023 ГОДА ДЛЯ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ КАЗАХСТАНА	4
1.1. Основные макроэкономические факторы и тенденции, влияющие на рынок ценных бумаг.....	4
1.2. Текущие показатели субъектов рынка ценных бумаг	4
2. РЕАЛИЗАЦИЯ НАДЗОРНЫХ ПРОЦЕССОВ В 2023 ГОДУ	6
2.1. Усиление надзора за деятельностью ПУРЦБ.....	6
2.2. Стресс-тестирование с использованием методики VaR.	6
2.3. Совершенствование надзора за деятельностью управляющих инвестиционным портфелем пенсионных активов.....	7
2.4. Совершенствование мониторинга за деятельностью инфраструктурных организаций на рынке ценных бумаг	8
2.5. Модификация процедур выявления и пресечения недобросовестных сделок на рынке ценных бумаг	9
3. РАЗВИТИЕ ПРИОРИТЕТНЫХ НАДЗОРНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ В 2024 ГОДУ ...	10
3.1. Развитие поведенческого надзора на рынке ценных бумаг	10
3.2. Совершенствование текущих надзорных инструментов	11
3.2.1. Совершенствование текущих надзорных инструментов по управляющим пенсионными активами	12
3.2.2. Совершенствование текущих надзорных инструментов по ПУРЦБ.....	13
3.3. Совершенствование действующего законодательства о рынке ценных бумаг	14
4. РАЗВИТИЕ ИНФРАСТРУКТУРЫ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ	14
4.1. Оптимизация инфраструктуры фондового рынка и создание единого пула ликвидности.....	14
4.2. Совершенствование подходов к регулированию деятельности центрального контрагента	14
4.3. Интеграция фондового рынка в глобальные рынки капитала.....	15
4.4. Совершенствование порядка учета финансовых инструментов.....	15
5. НАПРАВЛЕНИЯ РАЗВИТИЯ ФОНДОВОГО РЫНКА	16
5.1. Развитие рынка цифровых активов	16
5.2. Развитие рынка коллективных инвестиций	16
5.3. Развитие институциональной инвесторской базы	17
5.4. Развитие рынка рейтинговых услуг	17
5.5. Самооценка принципам IOSCO на рынке ценных бумаг	18
6. МЕЖДУНАРОДНОЕ СОТРУДНИЧЕСТВО	18
ПРИЛОЖЕНИЕ. НАДЗОРНЫЕ ПРИОРИТЕТЫ НА 2024 ГОД.....	20

ВВЕДЕНИЕ

В соответствии законодательством Республики Казахстан одной из задач государственного регулирования, контроля и надзора финансового рынка и финансовых организаций является обеспечение надлежащего уровня защиты интересов потребителей финансовых услуг, полноты и доступности информации для потребителей о деятельности финансовых организаций и сосредоточение ресурсов надзора на областях финансового рынка, наиболее подверженных рискам, с целью поддержания финансовой стабильности.

В целях реализации вышеуказанных задач Агентство продолжает выстраивать диалог с профессиональными участниками рынка ценных бумаг (далее – ПУРЦБ), подводит итоги 2023 года и представляет основные направления которым будет уделено надзорное внимание, а также тенденции развития рынка ценных бумаг в 2024 году.

Агентством будет продолжена работа по осуществлению риск-ориентированного надзора и оценке рисков в деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг, путем использования текущих надзорных инструментов в виде оценки на основе модели Risk Assessment and Supervision System (RASS), надзорного стресс-тестирования, анализа финансовой и регуляторной отчетности.

В 2024 году Агентство уделит отдельное внимание развитию поведенческого надзора за деятельностью ПУРЦБ. Регулятором будет осуществлена оценка поведенческого риск-профиля ПУРЦБ путем анализа обращений, предлагаемых клиенту финансовых продуктов, объема клиентской базы, деловой репутации и рассмотрения вопросов осуществления контрольного закупа. По итогам анализа в отношении ПУРЦБ будут применяться соответствующие меры надзорного реагирования. Также планируется разработать рекомендации для участников рынка, в которых будут отражены желательные или необходимые, с точки зрения Агентства, стандарты поведения и этические нормы.

Агентством будет продолжена работа по совершенствованию процедур возмещения отрицательной разницы между номинальной доходностью пенсионных активов, полученной управляющими компаниями, и минимальным значением доходности пенсионных активов. Для реализации данной цели, Агентством планируется пересмотр требований к минимальному уровню доходности пенсионных активов и переходу к рыночному бенчмарку при оценке деятельности управляющих пенсионными активами.

В рамках совершенствования текущих надзорных инструментов и минимизации рисков в деятельности ПУРЦБ планируется изучение наилучших мировых практик надзора, совершенствование действующего законодательства о рынке ценных бумаг, по вопросам мотивированного суждения, внедрения омбудсмана на рынке ценных бумаг, установление требований к структуре портфеля ценных бумаг, анализ алгоритмов/роботов используемых ПУРЦБ в своей деятельности и постановка их на учет, а также оптимизация форм отчетностей и др.

Отдельное внимание регулятора будет уделено совершенствованию процедур мониторинга деятельности инфраструктурных организаций, которые обеспечивают функционирование фондового рынка и проведение операций с финансовыми инструментами. Планируемые меры направлены на формирование возможности вовремя отвечать на зарождающиеся вызовы, в том числе создавая необходимые правовые и технологические условия и устраняя барьеры для динамичного развития фондового рынка.

1. Итоги 2023 года для рынка ценных бумаг Казахстана

1.1. Основные макроэкономические факторы и тенденции, влияющие на рынок ценных бумаг

Стоит отметить, что 2023 год ознаменовался снижением темпов роста инфляции и восстановлением глобальных фондовых рынков. Следуя международным трендам, капитализация казахстанского фондового рынка увеличилась на 13,0% или на 4,6 трлн тенге до 40,2 трлн тенге или 35,3% к ВВП¹.

При этом капитализация рынка акций составила 26,7 трлн тенге или 23,5% от ВВП, увеличившись за 2023 год на 26,4%. Объем корпоративного долга в обращении составил 13,5 трлн тенге, снизившись относительно аналогичного показателя прошлого года на 6,5%.

Снижение объемов корпоративного долга в обращении связано с повышением Национальным Банком Республики Казахстан базовой ставки до 16,75% в рамках проводимой денежно-кредитной политики по обеспечению стабильности цен.

Стоит отметить, что в 2023 году экономика Республики Казахстан находилась под влиянием внешних негативных факторов, обусловленных геополитическими событиями, и повсеместным увеличением уровня глобальной инфляции. По оценке МВФ, глобальная инфляция в 2023 году составила 8,7%, что является одним из максимальных показателей с середины 1990-х годов.

1.2. Текущие показатели субъектов рынка ценных бумаг

По состоянию на 1 января 2024 года на рынке ценных бумаг функционировало 39 брокеров и (или) дилеров (16 банков и 23 небанковских организаций), 11 банков-кастодианов, 21 управляющих инвестиционным портфелем, 3 трансфер-агентов, а также 3 инфраструктурные организации: АО «Центральный депозитарий ценных бумаг», выполняющий функции единого регистратора и торгового репозитория, АО «Казахстанская фондовая биржа» и АО «Клиринговый центр KASE», который осуществляет функцию центрального контрагента.

На 01.01.2024г. совокупные активы брокеров и (или) дилеров и управляющих инвестиционным портфелем составили 703,0 млрд тенге, увеличившись с начала 2023 года на 21,4 %.

В структуре совокупных активов брокеров и (или) дилеров и управляющих инвестиционным портфелем основную долю занимают ценные бумаги в размере

¹ Сумма квартальных значений ВВП за 4 кв. 2022 года и 1, 2, 3 кв. 2023 года

418,7 млрд тенге или 59,6% от совокупных активов, а также инвестиции в капитал других юридических лиц – 179,8 млрд тенге или 25,6%.

Совокупный объем обязательств на 01.01.2024г. составил 240,2 млрд тенге, увеличившись с начала 2023 года на 38,5% в основном за счет операций «РЕПО».

Собственный капитал брокеров и (или) дилеров и управляющих инвестиционным портфелем составил 462,8 млрд тенге, увеличившись за 2023 год на 14,1%, в основном, за счет увеличения нераспределенной прибыли. В целом объем уставного капитала брокеров и (или) дилеров и управляющих инвестиционным портфелем составил 326,3 млрд тенге. Суммарный объем нераспределенной прибыли составил 134,9 млрд тенге, увеличившись за 2023 год в 2,3 раза.

Совокупная чистая прибыль профессиональных участников рынка ценных бумаг за 2023 год составила 28,0 млрд тенге, увеличившись на 147,1% по сравнению с показателем за 2022 год. Увеличение объема чистой прибыли в основном произошло за счет роста доходов от купли-продажи финансовых активов.

По итогам надзорной деятельности в 2023 году составлено 299 протоколов об административных правонарушениях и наложено штрафов на общую сумму 267,1 млн тенге.

Проведено 5 инспекторских проверок в отношении профессиональных участников рынка ценных бумаг, в том числе 1 внеплановая проверка, в рамках которых установлены нарушения требований законодательства Республики Казахстан о рынке ценных бумаг, а также противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма.

В рамках инспекторских проверок в отношении профессиональных участников рынка ценных бумаг составлено 96 протоколов об административных правонарушениях и наложено штрафов на общую сумму 45,3 млн тенге.

По результатам дистанционного надзора и проведенных инспекторских проверок были применены 48 мер надзорного реагирования, в том числе 27 – за нарушение сроков предоставления отчетности, сведений и иной информации, либо предоставление некорректных сведений в уполномоченный орган, 2 – за нарушение порядка осуществления деятельности по управлению инвестиционным портфелем, 4 – за манипулирование на рынке ценных бумаг, 2 – за некорректный расчет стоимости паев при выкупе, 1 – за несоблюдение сроков исполнения плана мероприятий, 6 – за нарушение требований по совершению сделки с финансовыми инструментами и иной деятельности, 2 – за нарушение правил осуществления депозитарной и иной деятельности, 4 – за нарушения, выявленные по результатам инспекционной проверки.

В течение 2023 года было одобрено 7 планов мероприятий, предусматривающих меры раннего реагирования, связанные с убыточной деятельностью в течение 3-х последовательных месяцев, со снижением коэффициента достаточности собственного капитала и ликвидных активов.

В 2023 году Экспертным комитетом по рассмотрению вопросов признания действий субъекта рынка ценных бумаг и иных лиц, как совершенных в целях

манипулирования, был рассмотрен 21 кейс по подозрительным сделкам, совершенным на KASE с признаками манипулирования.

По итогам мониторинга эмитентов ценных бумаг составлено 30 административных протоколов, общая сумма наложенных административных взысканий составила 5,0 млн тенге. Нарушения связаны с несоблюдением требований к корпоративному управлению, установленных Законами «Об акционерных обществах» и «О рынке ценных бумаг». В отношении эмитентов было применено 143 ограниченных мер воздействия, преимущественно, за нарушение сроков раскрытия информации о своей деятельности.

2. Реализация надзорных процессов в 2023 году

2.1. Усиление надзора за деятельностью ПУРЦБ.

Надзорная модель RASS обеспечивает реализацию пропорционального подхода в надзорной деятельности и позволяет определить композитный риск-профиль участников рынка на основе оценки набора количественных и поведенческих индикаторов, характеризующих ПУРЦБ. Полученные итоги позволяют ранжировать профессиональных участников по степени риска для последующего определения, соответствующего риск-профилю ПУРЦБ режима надзора - стандартный, умеренно-интенсивный и интенсивный. Агентством дважды была проведена комплексная оценка рисков профессиональных участников в соответствии с моделью RASS. По итогам проведенной в 2023 году оценки повышенный уровень риска (интенсивный надзор) имеют 10 ПУРЦБ, на итоговую оценку которых в основном повлияли фактор их системной значимости по видам осуществляемой деятельности и фактор оценки бизнес-профиля в оцениваемом периоде, 7 ПУРЦБ имеют умеренный уровень риска (умеренно-интенсивный надзор) и 6 ПУРЦБ низкий уровень (стандартный надзор).

В 2023 году Агентство продолжило работу по реализации риск-ориентированного подхода в надзорной деятельности, обеспечивающего применение принципа пропорциональности и концентрацию надзорного внимания на участниках рынка, наиболее подверженных риску. В рамках данного мероприятия Агентством с апреля 2023 года осуществлен переход к принципам пропорционального регулирования в зависимости от системной значимости и видов оказываемых услуг, т.е. для каждой категории ПУРЦБ установлены различные требования по размеру капитала.

В рамках предоставленных ПУРЦБ возможностей совершать операции по кредитованию ценными бумагами и деньгами, Агентством в 2023 году был осуществлен мониторинг и анализ таких операций путем внесения соответствующих изменений и (или) дополнений во внутренний регламент по осуществлению надзора за деятельностью ПУРЦБ.

2.2. Стресс-тестирование с использованием методики VaR.

Агентством в 2023 году проведено надзорное стресс-тестирование на основе Методики VaR по оценке рыночного риска портфеля ценных бумаг ПУРЦБ и ее бэк-тестирования, основанной на оценке потерь по выбранному финансовому

инструменту (портфелю) при заданном распределении рыночных факторов за выбранный период времени с высоким уровнем вероятности.

Проведение стресс-тестирования включало следующие этапы:

1. Сбор данных о ценах финансовых инструментов и структуре портфелей ценных бумаг ПУРЦБ в единый источник.

2. Расчет волатильности (стандартное отклонение) и однодневного VaR финансовых инструментов с учётом доверительного уровня в 99%, рекомендованного Базельским комитетом.

3. Расчёт корреляционной и ковариационной матрицы для определения взаимосвязи между финансовыми инструментами, а также определение веса каждого финансового инструмента в общем портфеле всех ПУРЦБ и отдельно в портфеле каждого из них.

4. Расчет стоимости совокупного портфеля ценных бумаг ПУРЦБ и в разрезе каждого ПУРЦБ по стресс-сценариям.

5. Расчет чувствительности совокупного портфеля ценных бумаг ПУРЦБ и в разрезе каждого ПУРЦБ к валютным и процентным изменениям.

6. Стресс-тестирование пруденциальных нормативов ПУРЦБ с учетом рыночных рисков.

В качестве сценариев были использованы: базовый сценарий, который предусматривает снижение базовой ставки на 2 п.п. до 14 п.п. и ослабление курса тенге к доллару США на 1 % до 474,4 тенге за доллар США, а также стрессовый сценарий, предусматривающий повышение базовой ставки на 2 п.п. до 18 п.п. и укрепление курса тенге к доллару США на 5 % до 446,2 тенге за доллар США.

Стресс-тестирование, проведенное на основе базового сценария демонстрирует незначительное увеличение стоимости портфеля всех ПУРЦБ (+4,6%), при стрессовом сценарии снижение совокупной стоимости портфеля зафиксировано на уровне -3,5%, это обусловлено тем, что у 71% ПУРЦБ доля долговых ценных бумаг в инвестиционном портфеле превышает 80%. Высокая концентрация активов в долговых ценных бумагах большинства участников, может негативно сказаться на стоимости инвестиционного портфеля ПУРЦБ, только при условии резкого роста ставок.

Итоги стресс-тестирования показали, что при реализации стресс-сценариев все ПУРЦБ выполняют пруденциальные нормативы.

Таким образом, результаты надзорного стресс-тестирования ПУРЦБ показали достаточную финансовую устойчивость ПУРЦБ при стресс-сценариях с учетом расчета рыночного риска портфеля ПУРЦБ.

2.3. Совершенствование надзора за деятельностью управляющих инвестиционным портфелем пенсионных активов.

По состоянию на начало 2024 года реестр управляющих инвестиционным портфелем пенсионных активов представлен пятью компаниями: АО «First Heartland Jusan Invest», АО «BCC Invest», АО «Halyk Global Markets», АО «Сентрас Секьюритиз и АО «Halyk Finance».

Пенсионные активы под управлением вышеуказанных компаний составили 26,9 млрд тенге, из которых 11,8 млрд тенге инвестированы в операции репо.

Портфель ценных бумаг составляет 14,86 млрд тенге и распределен следующим образом:

	30,4%
--	-------

в государственные ценные бумаги РК (ГЦБ МФ РК и ноты НБК), 27,0% в негосударственные эмиссионные ценные бумаги организаций Республики Казахстан, 24,0% в паи, 11,1% в ценные бумаги иностранных государств, 4,5% в ценные бумаги международных финансовых организаций и 3,0% в негосударственные ценные бумаги эмитентов-нерезидентов Республики Казахстан.

Доходность по пенсионным активам, переданным частным инвестиционным управляющим, сложилась на уровне от 10,7% до 17,2%. Коэффициент номинальной доходности пенсионных активов (K2 12M) сложился в диапазоне от 11,0% до 16,6%, при минимальном допустимом уровне K2 12,2%, т.е. по итогам 2023 года компании не возмещали отрицательную разницу между номинальной доходностью пенсионных активов и минимальным значением доходности пенсионных активов. Разный уровень доходностей объясняется тем, что каждая компания имеет свою стратегию инвестирования пенсионных активов.

В рамках совершенствования надзора за деятельностью управляющих инвестиционным портфелем пенсионных активов для выхода на рынок новых участников, а также стимулирования действующих управляющих компаний Агентством пересмотрены требования к капиталу частных управляющих пенсионными активами при их включения в реестр управляющих пенсионными активами имеющих право управлять пенсионными активами, а также расширен перечень финансовых инструментов для инвестирования пенсионных активов.

Кроме того, введен пропорциональный подход к пруденциальному регулированию управляющих пенсионными активами в зависимости от объема активов под управлением, а также введено понятие операционный риск управляющих пенсионными активами.

В соответствии с законодательством о государственном регулировании, контроле и надзоре финансового рынка и финансовых организаций, а также в целях усиления надзорных функций за деятельностью ПУРЦБ, с повышенным уровнем риска и управляющих пенсионными активами сотрудники Агентства были назначены в качестве представителей в данных организациях.

2.4. Совершенствование мониторинга за деятельностью инфраструктурных организаций на рынке ценных бумаг

В 2023 году функции центрального контрагента KASE выделены в отдельную дочернюю организацию – АО «Клиринговый центр KASE» (далее – КЦ), которому выданы лицензии на осуществление клиринговой деятельности и деятельности по проведению отдельных видов банковских операций. Проводились также мероприятия по формированию органов управления и исполнительных органов, передаче активов и обязательств от KASE в КЦ, разработке и утверждении внутренних нормативных документов КЦ.

Выделение функций клиринга и центрального контрагента в отдельное юридическое лицо позволило повысить устойчивость казахстанского фондового рынка за счет снижения концентрации рисков на KASE, а также предоставило

возможность КЦ оказывать услуги центрального контрагента на других биржевых и внебиржевых рынках.

В течении 2023 года проводилась также работа по закреплению за КЦ функций приема, учета и контроля достаточности залогового обеспечения в рамках системы обеспечения завершенности расчетов в межбанковской системе платежных карточек (МСПК). В рамках данного проекта КЦ от имени и в интересах Национального Банка Республики Казахстан будет осуществлять услуги приема, учета и контроля достаточности залогового обеспечения банков второго уровня в системе обеспечения завершенности расчетов по межбанковским операциям, совершаемым на территории Республики Казахстан посредством платежных карточек международных платежных систем в МСПК.

Для повышения эффективности оценки рисков участников рынка, в том числе с учетом рекомендаций МВФ, в регламент надзора были внесены соответствующие изменения в части установления мониторинга за КЦ в связи с передачей ему функций центрального контрагента, а также в части внедрения проактивного подхода мониторинга деятельности Центрального депозитария посредством формирования матрицы рисков Центрального депозитария.

Формирование матрицы рисков Центрального депозитария будет осуществляться на полугодовой основе посредством оценки набора количественных и поведенческих индикаторов, характеризующих деятельность Центрального депозитария, в целях определения степени риска и установления соответствующего режима надзора за определенным видом деятельности Центрального депозитария.

Вместе с тем, основным видом риска, которым Центральный депозитарий подвергает другие инфраструктурные организации финансового рынка, своих клиентов и клиентов депонентов, является операционный риск, связанный с несвоевременным и (или) ненадлежащим осуществлением операций и услуг Центрального депозитария, в том числе риск потери активов депонентов и их клиентов. В связи с чем, отдельное внимание будет уделяться мониторингу соблюдения максимально допустимых значений показателей операционных рисков Центрального депозитария в целях принятия своевременных мер с учетом текущего состояния рынка, а также формирующихся трендов и драйверов его будущего развития в условиях быстро меняющейся среды.

2.5. Модификация процедур выявления и пресечения недобросовестных сделок на рынке ценных бумаг

В целях усиления защиты прав и интересов инвесторов на рынке ценных бумаг в 2023 году Агентством была продолжена работа по проведению мониторинга и выявления подозрительных сделок с ценными бумагами, соответствующих критериям манипулирования на рынке ценных бумаг, в том числе посредством надзорной системы SCILA Surveillance.

В частности, совместно с KASE были усовершенствованы подходы к определению критериев манипулирования, используемых в надзорной системе

SCILA Surveillance, с учетом внесенных в 2022 году изменений в законодательство Республики Казахстан по вопросам выявления недобросовестных практик на рынке ценных бумаг.

С целью совершенствования системы управления рисками и внутреннего контроля ПУРЦБ, в том числе в целях выявления случаев возникновения конфликта интересов и повышения эффективности методов предотвращения недобросовестных действий на рынке ценных бумаг, внедрен порядок учета ПУРЦБ сделок, совершаемых инсайдерами, и требования по предоставлению информации о таких сделках руководству ПУРЦБ.

3. Развитие приоритетных надзорных инструментов в 2024 году

3.1. Развитие поведенческого надзора на рынке ценных бумаг

Развитие поведенческого надзора. В 2024 году отдельное внимание Агентства будет уделяться вопросам совершенствования надзорных процедур по поведенческому анализу деятельности ПУРЦБ и актуализации имеющихся подходов в данном направлении. Агентством планируется разработать методологию риск-ориентированного надзора по защите потребителей финансовых услуг, основанной на оценке рисков работы ПУРЦБ и определении поведенческого риск-профиля ПУРЦБ путем анализа:

- обращений/жалоб в отношении ПУРЦБ;
- распространения финансовых продуктов, несоответствующих потребностям, интересам, целям, финансовой грамотности и возможностям инвесторов;
- поведения ПУРЦБ на рынке ценных бумаг (манипулирование на рынке, нарушение законодательства, предоставление финансовых услуг без согласия потребителя, введение в заблуждение и т.д.);
- объема клиентской базы;
- оценки деловой репутации компании и/или ее крупных акционеров и/или руководящих работников.

По итогам надзорных мероприятий Агентством будут изданы рекомендации для участников финансового рынка, в которых будут отражены желательные и необходимые, с точки зрения Агентства, стандарты поведения и этические стандарты для ПУРЦБ

Также, планируется наделения регулятора полномочиями по проведению контрольных закупок финансовых продуктов и услуг, по итогам которых регулятор выявляет нарушения законодательства со стороны участников финансового рынка и применяет соответствующие меры надзорного реагирования.

В рамках мероприятий по внедрению поведенческого надзора Агентством также будет рассмотрен вопрос внедрения отдельных элементов MiFID II.

Кроме того, Агентством будут проработаны вопросы пересмотра требований к системе управления рисками для ПУРЦБ, в т.ч. по разделению требований к системе управлению рисками, внутреннего контроля и внутреннего аудита.

Пересмотр перечня финансовых инструментов разрешенных к приобретению только за счет квалифицированных инвесторов. На основании поступивших обращений от участников рынка ценных бумаг Агентством будет продолжена работа над совершенствованием законодательства в области признания лиц квалифицированными инвесторами. Для реализации данной цели планируется расширить перечень финансовых инструментов разрешенных к приобретению только за счет квалифицированных инвесторов (далее – Перечень), в частности планируется включить в данный Перечень структурные ноты.

Омбудсман на рынке ценных бумаг. В целях защиты прав и интересов инвесторов будет рассмотрен вопрос по созданию института омбудсмана на рынке ценных бумаг. Внедрение данного механизма позволит повысить прозрачность регулирования на рынке ценных, создать дополнительный канал взаимодействия регулятора с рынком и инвесторами, тем самым повысив доверие общества к государственным институтам.

Иностранные брокерские организации. В целях обеспечения эффективного и безопасного функционирования рынка ценных бумаг Агентством будет проведена работа по изучению стандартов и рекомендаций международных финансовых организаций, таких как Международная организация по ценным бумагам и биржам (IOSCO), Комиссия по ценным бумагам и биржам США (SEC), Управление по финансовому регулированию и надзору Великобритании (FCA) и других развитых стран с передовыми финансовыми рынками по вопросу оказания услуг резидентам со стороны иностранных брокерских организаций.

Работа по изучению лучших мировых практик также будет заключаться в обзоре отчетов и исследований, выпущенных международными финансовыми организациями, аналитическими агентствами и университетами. Агентством будут предприняты меры по участию в международных семинарах и конференциях (дистанционных) с релевантными темами, а также проведен анализ реальных случаев нарушений из других стран и методов их решения. В рамках соглашения IOSCO будет проводиться обмен опытом с регулирующими органами других стран.

В настоящее время Агентством создана база иностранных брокерских организаций регулярно получающих средства резидентов РК. В рамках создания и ведения базы на систематической основе Агентством разработана форма сбора данных от банков второго уровня и внесены соответствующие изменения во внутренний регламент Агентства. Работа в данном направлении будет продолжаться и для поддержания актуальности база будет обновляться (дополняться) на регулярной основе. В рамках защиты граждан РК от действий недобросовестных брокеров Агентством будет рассмотрен вопрос разработки механизма взаимодействия с государственными органами (МВД, МЦРИАП).

3.2. Совершенствование текущих надзорных инструментов

3.2.1. Совершенствование текущих надзорных инструментов по управляющим пенсионными активами

Добровольный возврат пенсионных активов в ЕНПФ. В настоящее время законодательством предусмотрен порядок действий управляющего инвестиционным портфелем, осуществляющего доверительное управление пенсионными активами в случае приостановления действия лицензии или лишения лицензии на осуществление деятельности по управлению инвестиционным портфелем. При этом порядок передачи пенсионных активов в случае добровольного возврата лицензии и (или) исключения управляющего инвестиционным портфелем из реестра управляющих инвестиционным портфелем, которым могут быть переданы пенсионные активы отсутствует.

В этой связи, в 2024 году Агентством планируется работа по внесению изменений в законодательство Республики Казахстан с целью установления порядка и условий добровольной передачи пенсионных активов, находящихся в доверительном управлении управляющих инвестиционным портфелем, в доверительное управление другому управляющему инвестиционным портфелем или Национальному Банку РК.

Возмещение доходности по пенсионным активам. В связи с увеличением объема пенсионных активов в доверительном управлении, Агентством ведется работа по совершенствованию процедур возмещения отрицательной разницы между номинальной доходностью пенсионных активов, полученной управляющими компаниями, и минимальным значением доходности пенсионных активов. Для реализации данной цели, Агентством планируется пересмотр требований к минимальному уровню доходности пенсионных активов и переходу к рыночному бенчмарку при оценке деятельности управляющих пенсионными активами.

Переход к рыночному бенчмарку послужит стимулом к более активному переводу вкладчиками пенсионных накоплений управляющим пенсионными активами в краткосрочном периоде и будет способствовать достижению долгосрочных ориентиров по доходности.

Для возможности управляющих пенсионными активами соответствовать данной структуре бенчмарков и для расширения их инвестиционных возможностей, будет пересмотрен перечень финансовых инструментов, разрешенных к приобретению за счет пенсионных активов, в т.ч. кредитные рейтинги эмитентов и (или) ценных бумаг, а также лимиты инвестирования.

Усиление надзора за управляющими пенсионными активами. Учитывая планируемый переход на рыночный бенчмарк при оценке деятельности управляющих пенсионными активами возникает необходимость пересмотра законодательных требований в отношении управляющих.

В частности, для обеспечения оптимального соотношения риска и доходности портфелей управляющих пенсионными активами, Агентством будут утверждаться требования к индексам, к классу и структуре активов, определяться лимиты и допустимый риск рыночных бенчмарков управляющих пенсионными активами.

Исходя из установленных Агентством требований, управляющие пенсионными активами будут индивидуально разрабатывать рыночные бенчмарки для своей инвестиционной стратегии.

В целях недопущения нарушения управляющими пенсионными активами требований к индексам, к установленным лимитам и структуре активов, установленных Агентством, будет предусмотрен механизм контроля и мониторинга за выполнением управляющими требований, правил и ограничений.

3.2.2. Совершенствование текущих надзорных инструментов по ПУРЦБ

Формы отчетности и структура активов ПУРЦБ. В настоящее время одним из основных надзорных инструментов Агентства является финансовая и регуляторная отчетность, предоставляемая ПУРЦБ. Совершенствование надзорных процессов требует со стороны Агентства мер по оптимизации отчетности ПУРЦБ. Агентством совместно с ПУРЦБ будут проработаны вопросы совершенствования форм отчетности (в т.ч. по срокам предоставления информации) в целях представления необходимой достоверной и своевременной информации для анализа деятельности отдельной организации и финансового рынка в целом. Кроме того, в настоящее время Агентство устанавливает перечень финансовых инструментов, разрешенных к приобретению клиентами ПУРЦБ. При этом. Агентство не устанавливает требований к составу и структуре активов самого ПУРЦБ. В целях минимизации рисков, связанных с инвестиционной деятельностью Агентством будут разработаны требования к диверсификации собственных активов ПУРЦБ.

Алгоритмическая торговля. В условиях быстрого технологического прогресса алгоритмическая торговля становится неотъемлемой частью рынка ценных бумаг. Этот вид торговли, оперирующий порой сложными алгоритмами и высокочастотными стратегиями, приносит с собой уникальные вызовы и риски, которые требуют пристального внимания со стороны Агентства.

Регулирование алгоритмической торговли становится важным инструментом обеспечения стабильности и прозрачности финансовых рынков. Эффективное регулирование алгоритмической торговли является одним из ключевых элементов, балансирующих инновации и стабильность.

В этой связи Агентством в 2024 году будут изучены передовые практики в регулировании алгоритмической торговли, по результатам которых будут внедрены надзорные процедуры по анализу алгоритмов ПУРЦБ и их клиентов.

3.3. Совершенствование действующего законодательства о рынке ценных бумаг

Мотивированное суждение на рынке ценных бумаг. Агентством ранее были внедрены отдельные элементы мотивированного суждения на рынке ценных бумаг. Так, законодательно установлен порядок формирования и использования данного подхода в оценке деловой репутации, адекватности провизий (резервов), качества системы управления рисками и внутреннего контроля профессионального участника рынка ценных бумаг.

В 2024 году Агентство продолжит работу по совершенствованию подходов риск-ориентированного надзора. В передовой международной практике одним из широко используемых подходов надзора за субъектами финансового рынка является мотивированное суждение. Мотивированное суждение позволяет применение качественных показателей с учетом особенностей финансовой организации и финансового рынка.

В этой связи, будет изучен передовой международный опыт института мотивированного суждения, по результатам которого будут выработаны предложения по расширению соответствующих надзорных инструментов на рынке ценных бумаг. Это позволит усилить риск-ориентированный надзор в целях защиты интересов профессиональных участников рынка ценных бумаг, их инвесторов и клиентов.

4. Развитие инфраструктуры рынка ценных бумаг

4.1. Оптимизация инфраструктуры фондового рынка и создание единого пула ликвидности

Выработка механизмов объединения потенциала фондовых бирж страны. В настоящее время в Казахстане функционируют две фондовые биржи, которые во многом дублируют друг друга, а порой и конкурируют между собой.

В целях повышения емкости и привлекательности внутреннего рынка Главой государства К.К. Токаевым было поручено проработать вопрос объединения потенциала бирж под единым управлением.

Основными целями объединения определено повышение ликвидности казахстанского фондового рынка, продвижение казахстанского рынка капитала в международных рейтингах, привлечение иностранных инвесторов, оптимизация инфраструктуры и повышение ее надежности, а также снижение риска регуляторного арбитража.

Агентством совместно с Национальным Банком, KASE и МФЦА будут учтены преимущества двух бирж и приняты меры по выработке оптимального варианта объединения.

4.2. Совершенствование подходов к регулированию деятельности центрального контрагента

Концепцией развития финансового сектора Республики Казахстан до 2030 года предусмотрена задача по привлечению в страну иностранных инвестиций.

Важным условием достижения этой цели является наличие в стране

развитого института центрального контрагента, получившего признание со стороны European Securities and Markets Authority (ESMA). Кроме того, это предоставит возможность расширения деятельности центрального контрагента на иные биржевые рынки, включая товарные, в Казахстане и регионе.

В 2024 году Агентство продолжит работу по совершенствованию подходов к регулированию деятельности центрального контрагента, в том числе в рамках созданной рабочей группы Агентства с участием представителей KASE и центрального контрагента.

В этой связи, будет изучен передовой международный опыт по регулированию деятельности центрального контрагента, по результатам которого будут выработаны предложения по гармонизации регуляторных норм в соответствии с требованиями ESMA.

4.3. Интеграция фондового рынка в глобальные рынки капитала

Расширение прав банков по оказанию услуг управления счетами глобальных кастодианов в Центральном депозитарии. Для обеспечения притока средств иностранных институциональных и розничных инвесторов Агентством в настоящее время разработаны поправки в Закон Республики Казахстан «О банках и банковской деятельности», предусматривающие возможность наделения БВУ правом оказания услуг по управлению счетами глобальных кастодианов в центральном депозитарии.

На сегодня соответствующие поправки находятся на рассмотрении Мажилиса Парламента Республики Казахстан. Принятие поправок планируется в первом полугодии 2024 года

Ожидается, что создание законодательных условий для деятельности «оператора счета» позволит обеспечить доступ на казахстанский финансовый рынок крупным глобальным кастодианам.

4.4. Совершенствование порядка учета финансовых инструментов.

Проведение технической и законодательной экспертизы инфраструктуры фондового рынка Казахстана для установления канала «direct link» с европейской расчетно-клиринговой системой Euroclear. В целях обеспечения прямого доступа иностранных инвесторов на казахстанский фондовый рынок Агентством совместно с НБРК и ЦДЦБ продолжается работа по установлению корреспондентских отношений с европейской расчетно-клиринговой системой Euroclear на основе подхода модели «direct link».

На сегодня ведется активное взаимодействие с Euroclear в части проведения юридического анализа законодательства Казахстана для определения возможности установления канала «direct link».

По результатам соответствующего анализа будут разработаны соответствующие поправки в действующее законодательство Республики Казахстан

Данные поправки будут предусматривать, в том числе, введение понятия «иностранная учетная организация», определение порядка учета и подтверждения прав на эмиссионные ценные бумаги, находящиеся на счете иностранной учетной

организации в центральном депозитарии.

Открытие счетов иностранным учетным организациям в центральном депозитарии предоставит возможность осуществлять учет эмиссионных ценных бумаг казахстанских эмитентов, операции с которыми осуществляются на международных фондовых рынках, что в конечном счете направлено на привлечение иностранных инвесторов к финансированию казахстанской экономики.

5. Направления развития фондового рынка

5.1. Развитие рынка цифровых активов

Выработка предложений по созданию правовой основы для обеспечения функционирования рынка токенизированных ценных бумаг. Сегодня криптоактивы стремительно набирают популярность по всему миру. На фондовых рынках ряда стран активно торгуются производные финансовые инструменты на базе криптовалют. Мировая практика показывает, что все больше традиционных фондовых и товарных бирж внедряют цифровые финансовые инструменты, инструменты, базовым активом которых являются криптовалюты и индексы на их стоимость, расчеты в цифровых валютах и другие. Казахские инвесторы также не остаются в стороне от глобального роста спроса на криптоактивы и активно интересуются инвестированием в цифровые инструменты.

Принимая во внимание сложившиеся тренды Агентством также будет проработан вопрос в части возможности организации торгов деривативами, стоимость которых зависит от стоимости цифровых активов.

Кроме того, будет проработан вопрос запуска «регуляторной песочницы» для реализации пилотного проекта по созданию экосистемы выпуска и оборота цифровых продуктов на основе технологии блокчейн на площадке KASE, а также внесены соответствующие поправки в законодательство Республики Казахстан о цифровых активах.

5.2. Развитие рынка коллективных инвестиций

Приведение действующего законодательства об инвестиционных и венчурных фондах в соответствии наилучшей международной практике. В 2023 году Агентством в рамках технической помощи Всемирного Банка совместно с иностранными консультантами была проведена масштабная работа в части разработки предложений по дальнейшему развитию рынка коллективных инвестиций Республики Казахстан.

Ключевые реформы предусматривают введение в периметр регулирования Агентства венчурных фондов и фондов прямого инвестирования, введение новой классификации фондов, изменение подходов лицензирования и регулирования деятельности управляющих компаний согласно требованиям европейских

директив UCITS² и AIF³.

Основываясь на данных предложениях, Агентством совместно с участниками финансового рынка и заинтересованными государственными органами будет разработан пакет законодательных поправок в действующий Закон Республики Казахстан «Об инвестиционных и венчурных фондах».

5.3. Развитие институциональной инвесторской базы

Создание законодательной основы для появления нового класса институциональных инвесторов эндаумент-фондов. Учитывая усиление роли эндаумент-фондов в качестве ключевых участников глобального рынка капитала, в 2023 года Агентством совместно с Министерством высшего образования и науки Республики Казахстан проведена работа по разработке проекта Закона Республики Казахстан «Об фондах целевого капитала (эндаумент-фондах)». Законопроектом предусматривается предоставление профессиональным участникам рынка ценных бумаг права управления активами фондов целевого капитала (эндаумент-фондов).

В 2024 году планируется принятие Законопроекта в установленном законодательством порядке с последующей разработкой нормативных правовых актов, предусматривающих установление порядка управления, диверсификации активов эндаумент-фондов, перечня финансовых инструментов и лимитов инвестирования активов эндаумент-фонда. При этом будет предусмотрено, что управляющий должен осуществлять инвестирование в интересах учредителей фонда с учетом обеспечения краткосрочной и долгосрочной ликвидности портфеля, и нести ответственность за инвестиционное управление.

Ожидается, что принятие Законопроекта окажет положительное влияние на развитие фондового рынка за счет введения нового класса институциональных инвесторов.

5.4. Развитие рынка рейтинговых услуг

Создание правовой среды для деятельности Национального рейтингового агентства. В международной практике рейтинговые агентства являются незаменимым элементом финансового рынка. Услугами данных организаций пользуются эмитенты, при выпуске и размещении ценных бумаг, индивидуальные и институциональные инвесторы при разработке инвестиционных стратегий и приобретении ценных бумаг, а также государственные органы в регуляторных целях.

В настоящее время на казахстанском рынке услуг по присвоению рейтинговых оценок доминируют международные рейтинговые агентства. Высокие цены на услуги международных рейтинговых агентств по присвоению

² Directive 2009/65/EU on the coordination of laws, regulations and administrative provisions relating to undertakings for collective investment in transferable securities (UCITS) – консервативные инвестиционные фонды;

³ Directive 2011/61/EU on Alternative Investment Fund Managers (AIF) – агрессивные инвестиционные фонды.

рейтинговых оценок повышают общую стоимость фондирования и негативно сказываются на интересе казахстанских компаний привлекать финансирование через фондовый рынок.

Для обеспечения доступности услуг по присвоению рейтинговых оценок Агентством совместно с участниками финансового рынка разработан проект Закона Республики Казахстан «О Национальном рейтинговом агентстве».

В 2024 году планируется проведение мероприятий по внесению соответствующих предложений о создании национального рейтингового агентства в Администрацию Президента Республики Казахстан и, в случае получения одобрения, принятию Законопроекта в установленном законодательством порядке.

5.5. Самооценка принципам IOSCO на рынке ценных бумаг

Проведение самооценки принципам IOSCO на рынке ценных бумаг.

Национальный Банк Республики Казахстан 21 ноября 2018 года присоединился к Многостороннему меморандуму IOSCO по вопросам консультаций и обмена информацией. Агентство является правопреемником Национального Банка Республики Казахстан и простым членом IOSCO «Ordinary Member» с момента создания Агентства в 2020 году.

В 2024 году Агентством будет проведена самооценка принципам IOSCO по таким направлениям как регулирование финансовых рынков, а также эффективность инфраструктур финансового рынка. Результаты самооценки будут опубликованы на официальном сайте Агентства.

6. Международное сотрудничество

В обеспечение притока иностранных инвестиций в Республику Казахстан Агентством будет продолжена работа по интеграции фондового рынка в глобальные рынки капитала, в том числе посредством усиления международного сотрудничества.

Установление сотрудничества с Ассоциацией государств Юго-Восточной Азии (ASEAN). ASEAN – региональная межправительственная организация, в состав которой входят такие страны, как Китай, Япония и Южная Корея, Индонезия, Малайзия, Сингапур, Таиланд, Филиппины, Бруней, Вьетнам, Лаос, Мьянма и Камбоджа.

В целях создания эффективной платформы для содействия реализации задач был сформирован специализированный Форум, обеспечивающий содействие процессу гармонизации и интеграции региональных рынков облигаций, а также являющийся связующим звеном между странами ASEAN и остальным миром в области разработки международных стандартов. Согласно документу «Общие принципы участия стран, не входящих в ASEAN+3, в Форуме рынка облигаций

ASEAN+3»⁴, Правительство страны, не входящей в ASEAN+3, может выразить свою заинтересованность в участии в Форуме.

В 2024 году Агентством будут проведены переговоры с Азиатским банком развития о потенциальной возможности участия Республики Казахстан в инициативе ASEAN+3 Bond Market Forum (ABMF) с последующим формированием инициативного пакета документов для присоединения Республики Казахстан к ABMF.

⁴ [General Principles for participation of non-ASEAN+3 country in ABMF \(adb.org\)](https://www.adb.org/general-principles-participation-non-asean3-country-abmf)

Приложение. Надзорные приоритеты на 2024 год

№	Мероприятия	Сроки			
		1 кв	2 кв	3 кв	4 кв
1	Развитие поведенческого надзора на рынке ценных бумаг				
1.1	Пересмотр перечня финансовых инструментов разрешенных к приобретению только за счет квалифицированных инвесторов				
1.2	Выработка надзорных процедур по поведенческому анализу деятельности ПУРЦБ				
1.3	Ведение базы иностранных брокерских организаций				
1.4	Разработка механизма взаимодействия с государственными органами (МВД, МЦРИАП) по вопросу защиты граждан РК от действий недобросовестных брокеров				
2	Совершенствование текущих надзорных инструментов по управляющим пенсионными активами				
2.1	Расширение перечня финансовых инструментов для инвестирования пенсионных активов				
2.2	Пересмотр требований по лимитам инвестирования для пенсионных активов				
2.3	Оптимизация процесса добровольного возврата управляющими компаниями пенсионных активов в АО «Единый накопительный пенсионный фонд»				
2.4	Усиление надзорных процедур за управляющими пенсионными активами				
2.5	Совершенствованию процедур возмещения доходности управляющими пенсионных активов				
3	Совершенствование текущих надзорных инструментов по ПУРЦБ				
3.1.	Проведение надзорного стресс тестирования и бэк-теста с учетом изменений				
3.2.	Совершенствование форм отчетности ПУРЦБ				

3.3.	Диверсификация структуры портфеля ценных бумаг ПУРЦБ				
3.4	Внедрение надзорных процедур по анализу алгоритмов ПУРЦБ и их клиентов				
4	Оптимизация действующего законодательства о рынке ценных бумаг				
4.1	Расширение вопросов применения мотивированного суждения на рынке ценных бумаг				
4.2	Выработка предложений по внесению изменений в законодательство РК по вопросу внедрения омбудсмана на рынке ценных бумаг				
5	Развитие инфраструктуры рынка ценных бумаг				
5.1	Выработка механизмов объединения потенциала фондовых бирж страны				
5.2	Совершенствование подходов к регулированию деятельности центрального контрагента с учетом международного опыта				
5.3	Расширение прав банков по оказанию услуг управления счетами глобальных кастодианов в Центральной депозитарии				
5.4	Выработка с учетом международного опыта предложений по порядку учета и подтверждения прав на финансовые инструменты, находящиеся на счетах иностранных учетных организаций в центральной депозитарии				
6	Развитие рынка ценных бумаг				
6.1	Выработка предложений по созданию правовой основы для обеспечения функционирования рынка токенизированных ценных бумаг				
6.2	Приведение действующего законодательства об инвестиционных и венчурных фондах в соответствие наилучшей международной практике				
6.3	Создание законодательной основы для появления нового класса институциональных инвесторов эндаумент-фондов				

6.4	Расширение на нормативном правовом уровне инвестиционных возможностей частных управляющих инвестиционным портфелем				
6.5	Создание правовой среды для деятельности Национального рейтингового агентства				
6.6	Проведение самооценки принципам IOSCO на рынке ценных бумаг				
7	Международное сотрудничество				
7.1	Установление сотрудничества с Ассоциацией государств Юго-Восточной Азии				
7.2	Усиление взаимодействия с регулятором стран Европейского союза по рынку ценных бумаг (ESMA).				