

АГЕНТСТВО РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН ПО РЕГУЛИРОВАНИЮ И
РАЗВИТИЮ ФИНАНСОВОГО РЫНКА

ОСНОВНЫЕ ПРИОРИТЕТЫ
НАДЗОРНОЙ ПОЛИТИКИ И РАЗВИТИЯ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ
НА 2025 ГОД

2025 год

Содержание

ВВЕДЕНИЕ	3
1 ИТОГИ 2024 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	5
2 РЕАЛИЗАЦИЯ НАДЗОРНЫХ ПРОЦЕССОВ В 2024 ГОДУ	7
2.1 Развитие поведенческого надзора на рынке ценных бумаг	7
2.2 Совершенствование текущих надзорных инструментов по управляющим пенсионными активами	8
2.3 Совершенствование текущих надзорных инструментов по профессиональным участникам рынка ценных бумаг	9
2.4 Оптимизация действующего законодательства на рынке ценных бумаг: расширение вопросов применения мотивированного суждения на рынке ценных бумаг	12
2.5 Развитие инфраструктуры рынка ценных бумаг	12
2.6 Развитие рынка ценных бумаг	13
2.7 Международное сотрудничество	16
3 РАЗВИТИЕ ПРИОРИТЕТНЫХ НАДЗОРНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ В 2025 ГОДУ	16

ВВЕДЕНИЕ

Агентством Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка (далее – Агентство) в целях обеспечения эффективности надзорного процесса, прозрачности и предсказуемости действий финансового регулятора определяются, обсуждаются с профессиональными участниками рынка и Ассоциацией финансистов Казахстана и публикуются основные приоритеты надзорной политики рынка ценных бумаг.

В 2025 году Агентство продолжило практику выстраивания диалога с профессиональными участниками ценных бумаг, подводя итоги 2024 года и представив основные направления сосредоточения надзорных ресурсов Агентства и направлений развития рынка ценных бумаг в 2025 году.

В текущем году в рамках риск ориентированного надзора Агентство продолжит работу по оценке рисков Risk Assessment and Supervision System (RASS) и надзорному стресс-тестированию профессиональных участников рынка ценных бумаг, определению перечня субъектов, подлежащих инспекционной проверке в 2025 году, а также мониторингу операционных рисков Центрального депозитария.

В рамках совершенствования регуляторных мер Агентством будут проработаны вопросы по усилению требований к информационной безопасности профессиональных участников рынка ценных бумаг и пересмотру их систем управления рисками с учетом международного опыта.

Также Агентство продолжит работу по развитию инфраструктурных площадок АО «Казахстанская фондовая биржа» (далее – KASE), АО «Клиринговый центр KASE» (далее – Клиринговый центр) и АО «Центральный депозитарий ценных бумаг» (далее – Центральный депозитарий). В частности, расширение функционала Центрального депозитария путем наделения полномочиями по осуществлению функций глобального кастодиана, использование центрального контрагента в качестве расчетно-клиринговой структуры для стран Центральной Азии. Планируется разработка мер по развитию услуг маркет-мейкера и андеррайтера.

Будет уделено значительное внимание увеличению доли внутренних размещений ценных бумаг, стимулированию выхода на IPO компаний частного сектора экономики и разработке мер по развитию услуг маркет-мейкера и андеррайтера.

В качестве законодательных инициатив в 2025 году Агентством планируется внесение в Парламент Республики Казахстан проектов законов «О кредитных рейтинговых агентствах» и «Об инвестиционных фондах». Запланированы инициативы по дальнейшему развитию клиринговой деятельности и созданию нового класса институциональных инвесторов – эндаумент-фондов.

В настоящем документе изложены итоги реализации приоритетов надзорной политики рынка ценных бумаг в 2024 году и планы на 2025 год.

1. ИТОГИ 2024 ГОДА ДЛЯ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ КАЗАХСТАНА

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

В 2024 году экономическая ситуация в Казахстане оставалась преимущественно положительной, несмотря на продолжающуюся неопределенность, связанную с геополитическими факторами. Благодаря антиинфляционным мерам, предпринятым правительством Республики Казахстан и Национальным банком Республики Казахстан, годовая инфляция замедлилась с 9,8% в 2023 году до 8,6% в 2024 году¹. Прирост ВВП Казахстана за январь-сентябрь 2024 года составил 4,1%².

На фоне данных положительных трендов рынок ценных бумаг в 2024 году определяется ростом основных показателей. Капитализация рынка акций за 2024 год увеличилась на 23% или 6 трлн тенге до 33 трлн тенге. Этому способствовали регистрация 15 выпусков акций и рост цен акций, входящих в представительский список Индекса KASE: АО «Банк ЦентрКредит», АО «Кселл» и АО «Народный Банк Казахстана». При этом значение Индекса KASE на 01.01.2025г. составило 5 578,10 пунктов, увеличившись с начала 2024 года на 33,2%.

В 2024 году наблюдается рост объема в обращении (на KASE) как корпоративного долга на 1,6% или 0,2 трлн тенге до 13,7 трлн тенге, так и государственного долга: на 13,2% или 3,2 трлн тенге до 27,0 трлн тенге. Увеличению объема долгового финансирования также способствовали рост количества выпуска облигаций по сравнению с 2023 годом на 48%, достигнув 222 выпуска, в суммарном объеме достигнув 6 трлн тенге увеличившись на 58%. Инвесторами в корпоративные и государственные ценные бумаги на внутреннем фондовом рынке (KASE) являются банки (22,5% и 46,6% соответственно), брокерско-дилерские организации (4,2% и 2,4% соответственно), другие институциональные инвесторы (7,5% и 12,2% соответственно), прочие юридические лица (51,2% и 37,6% соответственно) и физические лица (14,5% и 1,2% соответственно). Участие нерезидентов оценивается в 11,6% и 7,8% соответственно.

2024 год характеризуется также интеграцией рынка ценных бумаг Казахстана в экосистему глобальных рынков капитала. KASE и AIX присоединились к цифровому биржевому хабу Tabadul Hub (Абу-Даби). Это расширило возможности казахстанских инвесторов по прямому (без участия иностранного контрагента) входу на рынки участников хаба, а иностранных инвесторов – на казахстанский рынок.

¹ <https://stat.gov.kz/ru/industries/economy/prices/publications/280679/>

² <https://stat.gov.kz/>

В отчетном периоде наблюдается рост рынка коллективных инвестиций. Количество инвестиционных фондов в 2024 году увеличилось на 6 единиц, в основном за счет закрытых паевых инвестиционных фондов, составив на 01.01.2025г. 16 акционерных и 58 паевых инвестиционных фонда, из которых 24 интервальных, 33 закрытых и 1 открытый. Количество держателей паев составило 11 357 физических лиц и 117 юридических лиц, увеличившись за год на 94 физических лиц и 3 юридических лица.

Совокупный объем активов всех фондов увеличился за 2024 год на 1,7%, составив 402 млрд тенге. Основная доля (88%) совокупных активов инвестирована в портфель ценных бумаг, 63% из которых – в негосударственные ценные бумаги эмитентов-резидентов Республики Казахстан, 15% - в негосударственные ценные бумаги эмитентов-нерезидентов.

Объем пенсионных активов под управлением частных управляющих увеличился на 143%, составив на 01.01.2025г. 65,2 млрд тенге в основном за счет взносов новых вкладчиков. Пенсионные активы инвестированы в казначейские облигации и инвестиционные фонды США, а также в организации квазигосударственного сектора Республики Казахстан. Доходность пенсионных активов, находящихся в доверительном управлении частных управляющих, в 2024 году составила 15%-18%, превысив показатели инфляции (8,6%³), в том числе за счет переоценки иностранной валюты.

1.2 Текущие показатели субъектов рынка ценных бумаг

По состоянию на 01.01.2025г. рынок ценных бумаг Республики Казахстан представлен 40 брокерами и (или) дилерами (16 банков и 24 небанковских организаций), 11 банками-кастодианами, 21 управляющим инвестиционным портфелем, 3 трансфер-агентами, а также 3 инфраструктурными организациями: KASE, Клиринговый центр и Центральный депозитарий. При этом в 2024 году количество брокеров и (или) дилеров -небанковских организаций увеличилось на одну единицу.

На 01.01.2025г. совокупные активы брокеров и (или) дилеров, без учета банков, и управляющих инвестиционным портфелем составили 769,5 млрд тенге, увеличившись за год на 9%. При этом основную долю совокупных активов (61%) занимает портфель ценных бумаг в размере 468,7 млрд тенге, состоящий на 39% из негосударственных ценных бумаг эмитентов РК, на 19% - государственных ценных бумаг РК и на 4% – негосударственных ценных бумаг иностранных эмитентов.

Следующей составляющей по значимости в объеме совокупных активов (27%) брокеров и (или) дилеров и управляющих инвестиционным портфелем являются инвестиции в капитал других юридических лиц и

³ <https://stat.gov.kz/ru/industries/economy/prices/publications/280679/>

субординированный долг.

Совокупный объем обязательств брокеров и (или) дилеров и управляющих инвестиционным портфелем по состоянию на 01.01.2025г. составил 241,1 млрд тенге, уменьшившись за год на 0,4% в основном в связи с сокращением операций РЕПО.

Собственный капитал брокеров и (или) дилеров и управляющих инвестиционным портфелем составил 528,3 млрд тенге, увеличившись за год на 14% за счет роста нераспределенной прибыли на 32% и уставного капитала на 7%. При этом чистая прибыль составила 57,7 млрд тенге, увеличившись за год на 106% в результате роста доходов от переоценки иностранной валюты и справедливой стоимости финансовых инструментов, а также комиссионных вознаграждений.

По итогам надзорной деятельности в 2024 году составлено 455 протоколов об административных правонарушениях и наложено штрафов на общую сумму 121 млн тенге за нарушения требований законодательства Республики Казахстан о рынке ценных бумаг, о противодействии легализации (отмываю) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма:

по результатам 10 инспекционных, в том числе 2 внеплановых, проверок в отношении профессиональных участников рынка ценных бумаг и банков второго уровня (2 проверки) в части их деятельности на рынке ценных бумаг составлено 306 протоколов об административном правонарушении и наложено штрафов на сумму 80,5 млн тенге;

по результатам 60 документальных проверок в отношении профессиональных участников рынка ценных бумаг составлено 2 протокола об административном правонарушении;

по результатам дистанционного надзора составлено 25 протоколов об административном правонарушении в отношении профессиональных участников рынка ценных бумаг и наложено штрафов на сумму 10,8 млн тенге;

по результатам мониторинга составлено 43 протокола об административном правонарушении в отношении эмитентов ценных бумаг и наложено штрафов на сумму 9 млн тенге;

на основании заключения Экспертного комитета по рассмотрению вопросов признания действий субъекта рынка ценных бумаг и иных лиц, как совершенных в целях манипулирования, составлено 79 протоколов об административном правонарушении: согласно 22 протоколам наложено штрафов на сумму 20,7 млн тенге и 57 протоколов находятся на рассмотрении суда. Всего данным экспертным комитетом в 2024 году рассмотрено 11 кейсов по подозрительным сделкам, совершенным на KASE с признаками манипулирования.

Кроме того, в отношении профессиональных участников рынка ценных бумаг применены 50 мер надзорного реагирования, в отношении эмитентов

ценных бумаг - 187 ограниченных мер воздействия. Основаниями их применения послужили предоставление некорректных сведений в уполномоченный орган, не представление или несвоевременное предоставление информации в уполномоченный орган, нарушение порядка осуществления брокерской деятельности, требований надлежащего исполнения функций номинального держания, соответствия внутренних документов биржи установленным требованиям, по раскрытию эмитентом информации о своей деятельности, по раскрытию центральным депозитарием информации, требований, предъявляемых к руководящим работникам лицензиата, требований законов о языках, о доступе к информации и о защите прав потребителей, а также требований пункта 3 статьи 220 Социального кодекса.

2 РЕАЛИЗАЦИЯ НАДЗОРНЫХ ПРОЦЕССОВ В 2024 ГОДУ

2.1 Развитие поведенческого надзора на рынке ценных бумаг

Поведенческий надзор является одним из регуляторных инструментов Агентства для обеспечения прозрачности и стабильности на рынке ценных бумаг и защиты прав потребителей финансовых услуг. В рамках дальнейшего совершенствования данного инструментария в 2024 году проведен ряд мероприятий как реактивного, так и превентивного характера.

Перечень финансовых инструментов

Агентством пересмотрен перечень финансовых инструментов, разрешенных к приобретению только за счет средств квалифицированных инвесторов. В него вошли производные ценные бумаги и иные производные финансовые инструменты, а также финансовые инструменты, в условиях выпуска которых предусмотрено, что они не предназначены для розничных инвесторов.

Данные изменения направлены на защиту прав и интересов неквалифицированных инвесторов, а также на повышение финансовой грамотности населения. Неквалифицированные инвесторы могут приобретать вышеперечисленные финансовые инструменты после обеспечения понимания ими рисков, связанных с тем или иным финансовым инструментом, путем получения статуса квалифицированного инвестора, либо ознакомления и подписания уведомления брокера об имеющихся рисках инвестирования.

Надзорные процедуры по поведенческому анализу и омбудсман на рынке ценных бумаг

В рамках превентивных надзорных мер в систему оценки рисков профессиональных участников рынка ценных бумаг Risk Assessment and Supervision System (RASS) включен дополнительный критерий определения

поведенческого риск-профиля профессиональных участников рынка ценных бумаг и внесены соответствующие изменения во внутренний нормативный документ Агентства. Данный критерий основан на учете количества жалоб клиентов и объема клиентской базы профессиональных участников рынка ценных бумаг.

В свою очередь, как показывает международный опыт, важным альтернативным механизмом устранения возможного дисбаланса ресурсов и опыта между потребителем и поставщиком финансовых услуг является институт омбудсмана. Финансовый омбудсман разрешает жалобы потребителей посредством переговоров, посредничества, примирения, расследования и, при необходимости, выдачи рекомендаций/решений.

Принимая во внимание отсутствие на рынке ценных бумаг института омбудсмана, Агентством прорабатывается вопрос его внедрения в рамках единого финансового омбудсмана для банковского и страхового секторов, рынка ценных бумаг и рынка иных финансовых организаций.

База иностранных брокерских организаций

В 2024 году Агентством продолжена работа по регулярной актуализации базы иностранных брокерских организаций, систематически получающих средства резидентов. Данная база ведется в рамках инициативы Агентства по изучению вопроса оказания иностранными брокерами услуг резидентам Казахстана и защиты прав резидентов от недобросовестных действий иностранных брокеров.

2.2 Совершенствование текущих надзорных инструментов по управляющим пенсионными активами

На 01.01.2025г. значительная часть пенсионных активов казахстанцев находится в доверительном управлении Национального банка Республики Казахстан и только около 0,3% - в доверительном управлении управляющих инвестиционным портфелем. В 2024 году в целях развития частного рынка доверительного управления пенсионными активами Агентством совместно с Национальным банком Республики Казахстан и профессиональными участниками рынка ценных бумаг разработан новый подход к управлению пенсионными активами, основанный на рыночных показателях бенчмарка и запланированный к введению в 2025 году.

Минимальный уровень доходности пенсионных активов

Новый подход к управлению пенсионными активами предполагает пересмотр расчета минимального уровня доходности пенсионных активов, являющегося показателем эффективности инвестиционной деятельности управляющих инвестиционным портфелем: переход от средневзвешенной величины по всем управляющим инвестиционным портфелем к доходности композитного индекса для каждого вида инвестиционного портфеля

пенсионных активов. Композитный индекс включает в себя индексы казахстанского и глобального фондовых рынков, что расширяет возможности для инвестирования пенсионных активов и позволяет применять стратегии, ориентированные на международных управляющих активами.

В рамках нового подхода управляющие инвестиционным портфелем смогут разрабатывать собственные стратегии инвестирования, комбинируя инструменты, входящие в композитные индексы. Это предоставит вкладчикам возможность выбирать разные стратегии инвестирования пенсионных активов разных управляющих инвестиционным портфелем, каждый из которых будет иметь определённый уровень риска, доходности и срок инвестирования.

Перечень финансовых инструментов и лимиты инвестирования

Композитный индекс, предусматриваемый в рамках нового подхода и включающий в себя различные глобальные индексы, а также казахстанские индексы акций и государственных ценных бумаг, предполагает расширение перечня финансовых инструментов для инвестирования пенсионных активов. У управляющих инвестиционным портфелем будет возможность покупать облигации, акции, государственные ценные бумаги входящие в данные индексы, а также ETF на эти глобальные индексы.

Учитывая валюту инструментов, входящих в глобальные индексы, планируется увеличение лимита на валютную составляющую инвестиционного портфеля пенсионных активов.

Также планируется пересмотр лимита инвестирования пенсионных активов в финансовые инструменты, выпущенные аффилированными по отношению друг к другу лицами, в части паев Exchange Traded Funds (Эксчейндж Трэйдэд Фандс), структура активов которых повторяет структуру MSCI ACWI Investable Market Index (MXWDIM Index) или Bloomberg Global-Aggregate Total Return Index Value Hedged USD (LEGATRUH Index), или ценообразование по паям которых привязано к данным индексам.

2.3 Совершенствование текущих надзорных инструментов по профессиональным участникам рынка ценных бумаг

Система оценки рисков профессиональных участников рынка ценных бумаг (RASS)

В 2024 году надзорная модель RASS, обеспечивающая комплексную оценку рисков профессиональных участников рынка ценных бумаг на основе анализа количественных и качественных показателей и определение интенсивности надзора профессиональных участников (стандартный, умеренно-интенсивный и интенсивный), дополнена количественными и качественными показателями по поведенческому надзору. В рамках цифровизации надзорной деятельности процессы сбора данных и надзорной оценки RASS были автоматизированы.

По результатам оценки 2024 года 7 профессиональных участников имеют повышенный уровень риска, что предусматривает интенсивный режим надзора, 10 профессиональных участников – умеренный уровень риска и соответственно умеренно-интенсивный режим надзора, 6 профессиональных участников – низкий уровень риска, определяющий стандартный режим надзора. По сравнению с 2023 годом наблюдается снижение количества профессиональных участников рынка ценных бумаг с высоким уровнем риска на 30% (три участника) в связи со снижением их системной значимости.

Надзорное стресс тестирование

В рамках ежегодной оценки потенциального воздействия неблагоприятных экономических сценариев на финансовое состояние профессиональных участников рынка ценных бумаг Агентством в 2024 году проведено надзорное стресс-тестирование: сценарное и рыночное ценовое.

Сценарное стресс тестирование проведено по двум сценариям, определенным на основе анализа текущей структуры портфеля ценных бумаг профессиональных участников рынка ценных бумаг. Базовый сценарий предусматривает снижение базовой ставки на 1 п.п. и ослабление курса тенге к доллару США на 5 %. Стрессовый сценарий предполагает повышение базовой ставки на 2 п.п. и укрепление курса тенге к доллару США на 1 %.

При базовом сценарии портфели большинства участников демонстрируют положительный эффект благодаря снижению доходности. Однако стрессовый сценарий показывает, что крупные портфели с высокой дюрацией более уязвимы к рыночным рискам, что требует дополнительных мер по управлению рисками (например, диверсификации и хеджирования).

Рыночное ценовое стресс-тестирование проведено по Методике VaR по оценке рыночного риска портфеля ценных бумаг ПУРЦБ (далее – Методика VaR)⁴. Данная Методика основана на методике аналитической риск системы Risk Metrics MSCI⁵, которая анализирует исторические данные рыночных переменных финансовых инструментов. При этом все расчеты осуществлены в Excel с использованием данных KASE и Bloomberg.

Оценка рыночного риска портфеля ПУРЦБ по Методике VaR за один месяц с уровнем доверительной вероятности 99% составляет 5,8% от общего объема портфеля. Среднее значение показателя VaR равняется 5,4%, а медианное значение — 5,7%, что указывает на относительно симметричное распределение рисков. Условный VaR, демонстрирующий потенциальный размер убытков в экстремальных рыночных условиях, превышающих VaR, составляет 7,8%.

⁴ Утверждена Регламентом по внутренним процедурам контроля и надзора за деятельностью профессиональных участников рынка ценных бумаг, АО «Единый накопительный пенсионный фонд», мониторинга эмитентов эмиссионных ценных бумаг Департамента рынка ценных бумаг Агентства Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка, утвержденного приказом заместителя Председателя Агентства Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка от 30 июля 2020 года № 302

⁵ <https://www.msci.com/documents/10199/5915b101-4206-4ba0-aee2-3449d5c7e95a>

Результаты сценарного и рыночного ценового стресс-тестирования показали, что все профессиональные участники рынка ценных бумаг имеют достаточный запас капитала для покрытия рисков и при стрессовом сценарии выполняют пруденциальные нормативы. Это подтверждает достаточную финансовую устойчивость профессиональных участников рынка ценных бумаг в условиях неблагоприятных рыночных факторов.

Совершенствование форм отчетности

Финансовая и регуляторная отчетность является одним из основных надзорных инструментов, обеспечивающих прозрачность деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг, их подконтрольность и поднадзорность, а также своевременное реагирование уполномоченным органом на возможные риски нарушения стабильности финансового рынка.

При этом развитие рынка ценных бумаг, в том числе технологических процессов, требует регулярного пересмотра форм отчетности профессиональных участников рынка ценных бумаг в целях дальнейшего обеспечения ее полноты, достоверности и своевременности. В рамках данной работы Агентством в 2024 году проведена оптимизация регуляторной отчетности профессиональных участников рынка ценных бумаг. Разработаны и запланированы к принятию в 2025 году поправки в нормативный правовой документ, регламентирующий формы отчетности, которые предусматривают пересмотр сроков предоставления отчетности, исключение разночтений и иные поправки.

Алгоритмическая торговля

Усовершенствование технологических процессов на рынке ценных бумаг привело к развитию алгоритмической торговли финансовыми инструментами, создавая в свою очередь определенные риски для стабильности рынка. Так, одной из разновидностей алгоритмической торговли является высокочастотная торговля, при которой создается и обрабатывается большое количество заявок за очень короткое время. При этом большие объемы заявок могут повлиять на рыночные цены инструментов, в то время как возможный сбой в работе алгоритма создает риски нарушения хода торгов в целом по бирже.

Принимая во внимание возрастающий тренд использования алгоритмической торговли как участниками рынка, так и их клиентами, Агентством изучен международный опыт регулирования алгоритмической торговли. По результатам данной работы Агентством в рамках совершенствования надзорных инструментов разработаны отчетные формы для профессиональных участников рынка ценных бумаг по раскрытию информации в части использования алгоритмической торговли, которые планируются к введению в 2025 году. Кроме того, в целях обеспечения стабильных торговых процессов Агентством рекомендовано KASE рассмотреть возможность разработки внутренних документов,

регламентирующих порядок авторизации, учета и контроля пользователей высокочастотной и алгоритмической торговли.

2.4 Оптимизация действующего законодательства на рынке ценных бумаг: расширение вопросов применения мотивированного суждения на рынке ценных бумаг

Важным элементом регулирования и развития рынка ценных бумаг является мотивированное суждение. Международный опыт показывает, что риск-ориентированный надзор не опирается исключительно на выявление нарушений правил, а также сочетает в себе применение мотивированного суждения, обеспечивающего гибкость в оценке рисков, которые не могут быть полностью устранены установленными правилами, а также в принятии решений пропорционально этим рискам и с учетом особенностей каждой ситуации и участника.

В целом, основными сферами применения мотивированного суждения Агентством, как и Европейским управлением по ценным бумагам и рынкам (ESMA) и Комиссией по ценным бумагам и биржам (SEC), являются надзор и правоприменение, регулирование финансовых инноваций, оценка поведения рынка. При этом, по отдельным направлениям указанных сфер законодательством не предусмотрено применение Агентством мотивированного суждения. В частности, мотивированное суждение применяется в определении соответствия определенных действий лиц критериям манипулирования рынком, однако не регламентировано определение связанности лиц в целях манипулирования на рынке ценных бумаг. При этом практика показывает необходимость такой регламентации.

В этой связи Агентством начата работа по регламентации определения связанности лиц в целях манипулирования на рынке ценных бумаг с применением мотивированного суждения.

2.5 Развитие инфраструктуры рынка ценных бумаг

Объединение потенциала фондовых рынков стран

В 2024 году Агентством продолжена работа по дальнейшей интеграции инфраструктуры локального фондового рынка Казахстана в экосистему глобальных рынков капитала. На сегодняшний день АО «Центральный депозитарий ценных бумаг» (далее – Центральный депозитарий) установлены корреспондентские и междепозитарные связи с ведущими глобальными депозитариями и кастодианами, включая Euroclear Bank, Clearstream Banking, Bank of New York Mellon, а также с иностранными расчетными организациями, среди которых центральные депозитарии Российской Федерации, Армении, Беларуси, Кыргызской Республики и др.

Агентством на законодательном уровне созданы условия для открытия прямых счетов международных учетных организаций в Центральном депозитарии посредством введения институт оператора счета. Поправки в

Закон Республики Казахстан «О банках и банковской деятельности в Республике Казахстан» регламентируют предоставление банкам-кастодианам права на оказание выступать посредниками и управлять счетами расчетных организаций в Центральном депозитарии. Также Агентством определен порядок проведения операций по счетам иностранных депонентов, управление которыми осуществляется оператором счета. Данные меры обеспечивают возможность глобальным кастодианам получить доступ к казахстанскому финансовому рынку.

KASE присоединилась к цифровому биржевому хабу Tabadul Hub. Это расширило возможности казахстанских инвесторов по прямому (без участия иностранного контрагента) входу на рынки участников хаба, а иностранных инвесторов – на казахстанский рынок.

Модернизация торгово-клиринговой системы

В 2024 году была проведена полная модернизация торгово-клиринговых систем. Функции клиринга и центрального контрагента были выделены в отдельную организацию - Клиринговый центр KASE с капиталом порядка 19 млн. долларов США, что дает возможность оказывать услуги центрального контрагента не только по инструментам KASE, но и других биржевых и внебиржевых рынков. В 2024 году британское рейтинговое агентство Thomas Munn присвоило Клиринговому центру рейтинг A+. Такую оценку имеют топ-30 центральных контрагентов в мире.

Подтверждение прав собственности на казахстанские ценные бумаги на счетах иностранных учетных организаций в Центральном депозитарии

Агентство с учетом наилучшего международного опыта проработан вопрос и выработаны предложения по порядку учета и перехода прав на финансовые инструменты, находящиеся на счетах иностранных учетных организаций в Центральном депозитарии. С их принятием ведущим международным расчетным организациям, таким как Euroclear и Clearstream, будет предоставлена возможность подтверждать права собственности на казахстанские ценные бумаги клиентов, находящихся в их системе номинального держания.

2.6 Развитие рынка ценных бумаг

Рынок токенизированных ценных бумаг

В 2024 году Агентством совместно с Национальным Банком Республики Казахстан и KASE прорабатывалась концепция правовой базы для выпуска и обращения цифровых активов, включая токенизированные ценные бумаги. Данная работа инициирована в связи с глобальным ростом интереса к криптоактивам и цифровым финансовым инструментам, а также с учетом мировых трендов, где традиционные фондовые и товарные биржи все чаще внедряют цифровые активы и производные финансовые инструменты на базе криптовалют.

Также, Агентством совместно с Национальным Банком Республики Казахстан, KASE, Международным финансовым центром «Астана» и заинтересованными государственными органами начата работа по разработке нормативно-правовой базы, которая позволит создать условия для выпуска, обращения и регулирования цифровых активов, включая токенизированные ценные бумаги, а также обеспечить безопасность и прозрачность их использования на финансовом рынке Казахстана.

Совершенствование законодательства об инвестиционных и венчурных фондах

В 2024 году в целях развития рынка коллективных инвестиций Агентством с учетом наилучшего международного опыта разработан проект Закона «Об инвестиционных фондах», направленный на либерализацию регулирования рынка коллективных инвестиций, повышение инвестиционных возможностей розничных инвесторов, минимизацию рисков на рынке коллективных инвестиций и повышение его транспарентности.

В целях расширения источников привлечения капитала законопроектом предусматривается возможность создания фондов в любой организационно-правовой форме, включая товарищество с ограниченной ответственностью и простое товарищество.

Кроме того, установлена новая классификация фондов в зависимости от квалификации инвестора. Фонды будут подразделяться на две категории – фонды коллективного инвестирования и фонды альтернативного инвестирования. Доступ к активам фондов коллективного инвестирования будет обеспечен как квалифицированным, так и неквалифицированным инвесторам, поскольку они будут размещаться в высоколиквидные и низко рисковые инструменты. В свою очередь, фонды альтернативного инвестирования будут доступны только квалифицированным инвесторам в связи с их более рискованной стратегией управления. Это обеспечит надлежащую защиту прав и интересов неквалифицированных инвесторов и расширит инвестиционные возможности квалифицированных инвесторов.

Для повышения транспарентности в отношении фондов альтернативного инвестирования также предусмотрены требования по учетной регистрации в уполномоченном органе и раскрытию информации.

Эндаумент-фонды

В 2024 году Агентство активно приняло участие в разработке и обсуждении Закона Республики Казахстан «О фондах целевого капитала (эндаумент-фондах)», которым предусмотрено создание нового класса институциональных инвесторов – эндаумент-фондов. Законопроект предусматривает предоставление профессиональным участникам рынка ценных бумаг права управления активами эндаумент-фондов. В реализацию данного закона Агентством разработаны порядок управления и диверсификации активов эндаумент-фондов, перечень финансовых инструментов и лимитов инвестирования их активов.

Это позволит создать прозрачную и устойчивую правовую основу для функционирования эндаумент-фондов, что будет способствовать расширению

предложения на рынке ценных бумаг и повышению ликвидности фондового рынка в целом.

Национальные кредитные рейтинговые агентства

В целях реализации Концепции развития финансового сектора до 2030 года Агентством в 2024 году разработан проект Закона «О кредитных рейтинговых агентствах». Законопроект направлен на создание условий для развития локального рынка рейтинговых услуг, обеспечение защиты прав и интересов рейтингуемых лиц и пользователей кредитных рейтингов, а также формирование благоприятных условий для дальнейшего развития рынка капитала и его инфраструктуры.

В рамках законопроекта регламентированы основные принципы работы рейтинговых агентств, включая порядок управления конфликтами интересов, раскрытия информации и корпоративного управления. Кроме того, проект закона предусматривает требования к локальным рейтинговым агентствам, требования по раскрытию информации и обращению с конфиденциальными данными.

Реализация данных законодательных инициатив позволит создать собственный центр компетенций в области независимой оценки кредитных рисков. Это, в свою очередь, расширит финансирование реального сектора экономики и обеспечит рынок качественными, объективными и доступными рейтинговыми услугами.

Результаты самооценки принципам IOSCO на рынке ценных бумаг

В 2024 году Агентством проведена работа по оценке соответствия национального законодательства Республики Казахстан Принципам регулирования рынка ценных бумаг Международной организации комиссий по ценным бумагам (IOSCO). Самооценка основана на Методологии оценки реализации Целей и Принципов IOSCO, которая включает интерпретацию принципов и рекомендации по их внедрению в национальные системы регулирования.

Принципы регулирования, представленные в документе IOSCO «Цели и Принципы регулирования ценных бумаг», охватывают 38 ключевых принципов, направленных на достижение трех основных целей: защиту инвесторов, обеспечение справедливости, эффективности и прозрачности рынков, а также снижение системных рисков.

По результатам самооценки, Казахстан полностью реализовал 28 принципов, 8 принципов были широко реализованы, и 2 принципа требуют доработки. Принципы, требующие доработки, касаются отсутствия надзора за кредитными рейтинговыми агентствами (в настоящее время ведется разработка законопроекта о кредитных рейтинговых агентствах) и отсутствия регулирования хедж-фондов (ведется работа по внедрению новой правовой базы для регулирования инвестиционных фондов, включая хедж-фонды).

Таким образом, на данный момент большинство принципов IOSCO уже интегрированы в законодательство Казахстана, при этом ведется работа по дальнейшему совершенствованию законодательной базы в области надзора за кредитными рейтинговыми агентствами и регулирования хедж-фондов.

2.7 Международное сотрудничество

В 2024 году в рамках усиления международного сотрудничества Агентство выразило намерение установления сотрудничества с:

1) Ассоциацией государств Юго-Восточной Азии - направило письмо в Азиатский Банк Развития о намерении присоединиться к Форуму рынка облигаций ASEAN+3 (ASEAN+3 Bond Market Forum) в качестве наблюдателя;

2) European Securities and Markets Authority (ESMA) и Financial Stability Board (FSB).

ESMA выразило заинтересованность в изучении нормативной базы Республики Казахстан с целью оценки соответствия стандартам Европейского Союза. В этой связи, Агентством совместно с KASE начата работа по приведению законодательства Республики Казахстан о рынке ценных бумаг в соответствие со стандартами ESMA.

3 РАЗВИТИЕ ПРИОРИТЕТНЫХ НАДЗОРНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ В 2025 ГОДУ

3.1 Надзор на рынке ценных бумаг

В 2025 году Агентство продолжит риск-ориентированный надзор за профессиональными участниками рынка ценных бумаг. Данное направление предусматривает проведение ежегодного стресс тестирования профессиональных участников рынка ценных бумаг, оценку рисков профессиональных участников рынка на основе методики Risk Assessment and Supervision System (RASS) и их ранжирование для определения уровня надзорного внимания, а также подготовку перечня субъектов, подлежащих проверке в 2025 году.

Кроме того, будет продолжена работа по мониторингу операционных рисков в рамках осуществления проактивного надзора в отношении Центрального депозитария.

3.2 Оптимизация действующего законодательства о рынке ценных бумаг

В 2025 году Агентством будет продолжена работа по оптимизации действующего законодательства. Совместно с участниками рынка будут изучены вопросы и выработаны предложения по повышению эффективности системы управления рисками профессиональных участников рынка, включая центрального контрагента. Планируется усиление требований по информационной безопасности профессиональных участников, в том числе по

сохранности персональных данных в рамках предоставления электронных услуг.

3.3 Развитие рынка ценных бумаг

В 2025 году в рамках законодательных инициатив Агентством будет создана правовая база для развития рынка цифровых активов, для формирования нового класса институциональных инвесторов - эндаумент-фондов и локальных центров компетенций в области независимой оценки кредитных рисков. На законодательном уровне будут расширены инвестиционные возможности инвестиционных фондов и созданы новые формы инвестирования.

Будут разработаны меры по стимулированию выхода на фондовый рынок новых компаний частного сектора и увеличение доли внутренних размещений ценных бумаг при их параллельной продаже на зарубежных рынках. В рамках привлечения иностранных инвесторов будет подготовлен путеводитель по казахстанскому рынку облигаций.

Также будет разработан законопроект «О клиринговой деятельности» на основе стандартов европейского регулятора ESMA.

Вместе с тем, Агентством будет рассмотрена возможность внесения изменений в нормативные правовые акты по квалифицированным инвесторам.

3.4 Развитие инфраструктуры рынка

В 2025 году будет продолжена работа по формированию инфраструктуры рынка ценных бумаг Казахстана в качестве хаба для регионального рынка Центральной Азии и ЕАЭС. По данному направлению будет проведена работа по становлению Клирингового центра в качестве расчетно-клиринговой структуры для стран Центральной Азии и Центрального депозитария как глобального кастодиана для стран Центральной Азии и ЕАЭС.

Также будут разработаны меры по расширению услуг маркет-мейкера и андеррайтера путем разработки мер по поддержке профессиональных участников рынка ценных бумаг, предоставляющих эти услуги.

3.3 Цифровизация

В 2025 году будет продолжена автоматизация надзорных процедур за профессиональными участниками рынка ценных бумаг. Будет цифровизирована база иностранных брокерских организаций.

Также, будет осуществлена цифровизация отчетности KASE и ЕНПФ посредством функционирования витрин данных отчетности в рамках проекта

Национального банка Республики Казахстан по развитию АИП «Хранилище данных для полномасштабного проекта»