

Алматинский Технологический Университет



**Государственное регулирование
казахстанского финансово рынка и облигаций:
законодательная база и правовые аспекты**

Выполнил: Рахманов Жанибек

Студент: Факультет Экономики и Бизнеса

Специальность: Финансы 15-2

Алматы, 2017



Государственное регулирование финансового рынка и облигаций в Казахстане

Основные нормативные правовые акты

- Гражданский Кодекс Республики Казахстан
- Закон «О государственном и гарантированном государством заимствовании и долге»
- Закон РК «О рынке ценных бумаг»
- Закон РК «Об акционерных обществах»
- Закон РК «О валютном регулировании»
- Закон РК «О пенсионном обеспечении в РК»
- Закон РК «О страховой деятельности»
- Закон РК «Об инвестиционных фондах»



Государственное регулирование финансового рынка и облигаций в Казахстане

Подзаконные нормативные правовые акты:

- Правила выпуска, размещения, обращения и погашения краткосрочных нот Национального Банка, ПП НБРК от 20 декабря 2001 года N 554
- Правила выпуска, размещения, обращения, обслуживания и погашения государственных казначейских обязательств Республики Казахстан, ПП РК от 8 сентября 2004 года N 941
- Правила государственной регистрации выпуска негосударственных облигаций и рассмотрения отчетов об итогах размещения и погашения облигаций, ПП НБРК от 27 октября 2003 года N 385
- Правила лицензирования операций, связанных с использованием валютных ценностей, ПП НБРК от 25 июля 2003 года N 257
- Правила регистрации валютных операций, связанных с движением капитала, и открытия счетов за границей, ПП НБРК от 4 июля 2003 года N 225



Государственное регулирование финансового рынка и облигаций в Казахстане

Выпуски государственных облигаций

- условия и порядок выпуска устанавливаются законодательством Республики Казахстан
- государственной регистрации не подлежат
- национальные идентификационные номера присваиваются уполномоченным органом



Государственное регулирование финансового рынка и облигаций в Казахстане

Выпуски негосударственных облигаций

- подлежат государственной регистрации уполномоченным органом, в т.ч.:
- ✓ присвоение национальных идентификационных номеров
- ✓ внесение в Государственный реестр эмиссионных ценных бумаг
- ✓ государственная регистрация свидетельства о выпуске облигаций и проспекта выпуска облигаций



Государственное регулирование финансового рынка и облигаций в Казахстане

Условия выпусков негосударственных облигаций

- оплата учредителями (единственным учредителем) уставного капитала
- не ранее второго года своего существования при условии безубыточной деятельности в течение последнего финансового года, за исключением инфраструктурных облигаций



Государственное регулирование финансового рынка и облигаций в Казахстане

Условия выпуска облигаций при обращении на вторичном РЦБ ранее выпущенных облигаций в случае соблюдения (не распространяется на инфраструктурные облигации) одного из требований:

- наличие у эмитента минимального рейтинга одного из рейтинговых агентств в соответствии с установленными требованиями (B - Standard & Poor's и Fitch или B2 - Moody's Investors Service)
- по итогам предшествующего квартала представлению документов для государственной регистрации выпуска облигаций величина левереджа эмитента не превышает **двух** и не будет превышать указанную величину в результате размещения всех облигаций нового выпуска
- **вновь** выпускаемые облигации являются ипотечными



Финансовые организации как эмитенты облигаций

Банки и организации, осуществляющие отдельные виды банковских операций вправе выпускать облигации

- при соблюдении **пруденциальных** нормативов
- последующий выпуск облигаций при обращении ранее выпущенных облигаций на вторичном РЦБ при соблюдении следующих требований:

- 1) вновь выпускаемые облигации являются ипотечными облигациями **или**
- 2) - на дату представления документов для государственной регистрации выпуска облигаций эмитент имеет установленный минимальный рейтинг
и
- при отсутствии у эмитента неисполненных обязательств по выплате вознаграждения по облигациям, находящимся в обращении на вторичном рынке ценных бумаг



Финансовые организации как эмитенты облигаций

Банки

- Облигации могут быть признаны **субординированным долгом** и включены в собственный капитал банка только на основании **отчета об итогах размещения** выпуска облигаций, утвержденного в установленном порядке уполномоченным органом
- Субординированный долг банка включается в расчет **собственного капитала банка**:
 - ✓ в течение срока **более пяти лет** до начала погашения долга - в полной сумме долга
 - ✓ в течение **пяти лет** до начала погашения долга:
 - 1-й год - 80% суммы субординированного долга
 - 2-й год - 60% суммы субординированного долга
 - 3-й год - 40% суммы субординированного долга
 - 4-й год - 20% суммы субординированного долга

Финансовые организации как эмитенты облигаций

- **Лицензиаты РЦБ (кроме инвестиционных управляющие пенсионными активами)**
вправе выпускать облигации при соблюдении **пруденциальных нормативов**
- **Не вправе выпускать долговые ценные бумаги**
- ✓ Инвестиционные управляющие пенсионными активами
- ✓ Накопительные пенсионные фонды
- ✓ Страховые (перестраховочные) организации
- ✓ Акционерные инвестиционные фонды



Государственное регулирование финансового рынка и облигаций в Казахстане

Выпуск и размещение облигаций в Республике Казахстан нерезидентами

- **Выпуск:**

в соответствии с требованиями, аналогичными установленным законодательством для резидентов Республики Казахстан

- **Размещение среди резидентов:**

- **выпущенных в других государствах** - в качестве инвестиций резидентов за границу
- **выпущенных в РК** - в качестве операции по предоставлению резидентами (кроме банков) нерезидентам кредитов на срок более 180 дней

подлежит **лицензированию** как операция, связанная с использованием валютных ценностей. При этом предусмотрены исключения и либерализация валютного регулирования



Государственное регулирование финансового рынка и облигаций в Казахстане

• **покупка и размещение облигаций резидентами за рубежом и размещение облигаций резидентов среди нерезидентов**

- **согласно действующему законодательству:**

при условии, что ранее выпущенные эмиссионные ценные бумаги эмитента включены в список фондовой биржи на территории РК

согласно законопроекту (внесен на рассмотрение Сената Парламента РК):

- ✓ при наличии разрешения уполномоченного органа
 - ✓ включении ранее выпущенных эмиссионных ценных бумаг эмитента в список фондовой биржи на территории РК
 - ✓ листинге (для выпущенных в РК) или получении согласия на включение в список листинга (для выпущенных в других государствах) фондовой биржи на территории РК данных облигаций
 - ✓ до (для выпущенных в РК) или одновременно с началом размещения (для выпущенных в других государствах) на территории иностранного государства данные облигации предложены на организованном РЦБ РК на тех же условиях цены размещения
- *Размещение среди нерезидентов подлежит регистрации как валютная операция, связанная с движением капитала*



Государственное регулирование финансового рынка и облигаций в Казахстане

На рынке долговых финансовых инструментов Республики Казахстан представлено два основных сегмента:

- **Негосударственные (корпоративные) облигации:**
 - ✓ внутренние корпоративные облигации
 - ✓ международные корпоративные облигации

- **государственные долговые ценные бумаги:**
 - ✓ казначейские обязательства Министерства финансов РК, в т.ч.:
международные обязательства Министерства финансов РК
 - ✓ ноты Национального Банка РК
 - ✓ облигации местных исполнительных органов (с)2005 года местным исполнительным органам **запрещено** заимствование на внутреннем рынке в виде выпуска ГЦБ



Государственное регулирование финансового рынка и корпоративных облигаций

Законодательством РК предусмотрены следующие виды негосударственных (корпоративных) облигаций:

- ✓ обеспеченные
 - ✓ необеспеченные
 - ✓ со сроком обращения до трех месяцев (размещение и обращение осуществляется только в торговой системе фондовой биржи)
 - ✓ конвертируемые
 - ✓ агентские
 - ✓ ипотечные
 - ✓ инфраструктурные
- **Условия выпуска облигаций предусматривают основные параметры:**
 - ✓ сроки обращения
 - ✓ вознаграждение (купон)
 - ✓ дисконт (премия)



Государственное регулирование финансового рынка и корпоративных облигаций

Обеспеченная облигация - облигация, по которой исполнение обязательств эмитента обеспечено залогом имущества эмитента, гарантией и иными способами в соответствии с гражданским законодательством РК

Облигаций со сроком обращения не более трех месяцев вправе осуществлять эмитент, ценные бумаги которого включены в список фондовой биржи по наивысшей категории листинга

Конвертируемые облигации могут выпускаться АО, если такая возможность предусмотрена уставом общества

Статус финансового агентства присваивается банку или организации, осуществляющей отдельные виды банковских операций, созданным Правительством или Национальным Банком РК на основании НПА РК, устанавливающих условия и порядок реализации ими государственной инвестиционной политики



Государственное регулирование финансового рынка и корпоративных облигаций

Ипотечные облигации могут быть обеспечены залогом:

- ✓ прав требования по договорам ипотечного займа, включая ипотечные свидетельства
 - ✓ деньгами
 - ✓ ГЦБ РК
 - ✓ ЦБ государств с рейтинговой оценкой по международной шкале кредитного рейтинга не ниже "AA" ("Aa2")
 - ✓ негосударственными эмиссионными ЦБ резидентов РК, включенными в официальный список организатора торгов по категории "А"
- **Инфраструктурные облигации** обеспечены поручительством государства в рамках концессионного соглашения по реализации инфраструктурного проекта, заключенного между государством и эмитентом в сумме стоимости передаваемого государству объекта (введены Законом с **21 апреля 2005 года**)



Государственное регулирование финансового рынка и корпоративных облигаций

При выпуске и обращении

- ✓ **инфраструктурных**
- ✓ **ипотечных**
- ✓ **иных обеспеченных облигаций**

представление интересов держателей облигаций перед эмитентом осуществляет **представитель держателей облигаций** (профучастник РЦБ, осуществляющих кастодиальную или брокерско-дилерскую деятельность, неаффилированный с эмитентом)

Представитель держателей **инфраструктурных** облигаций проводит мониторинг своевременности и качества реализации инфраструктурного проекта в соответствии с условиями выпуска



Государственное регулирование финансового рынка и корпоративных облигаций

Выпуск облигаций в пределах облигационной программы

- Эмитент, созданный в организационно-правовой форме АО, вправе осуществлять выпуски облигаций в пределах облигационной программы при соблюдении условий:
 - ✓ не иметь фактов дефолта
 - ✓ осуществлять **безубыточную деятельность в течение 3 последних лет** (не распространяется на инфраструктурные облигации)
 - ✓ соответствовать требованиям организатора торгов к эмитентам, претендующим на включение облигаций, выпускаемых в пределах облигационной программы, в **список организатора торгов** (не распространяется на инфраструктурные облигации)
- Эмитент вправе осуществлять различные **по структуре** выпуски облигаций в пределах облигационной программы
- Требования к условиям и порядку досрочного погашения облигаций, выпущенных в пределах облигационной программы, особые условия и ограничения устанавливаются **перспективой облигационной программы**



Субъекты рынка долговых финансовых инструментов

Субъекты рынка долговых финансовых инструментов:

- индивидуальные и институциональные инвесторы
- эмитенты
- профессиональные участники рынка ценных бумаг
- организаторы торгов
- саморегулируемые организации

Профессиональные участники рынка ценных бумаг:

- брокеры-дилеры
- управляющие инвестиционным портфелем
- инвестиционные управляющие пенсионными активами
- банки-кастодианы
- центральный депозитарий
- регистраторы
- трансфер-агенты



Субъекты рынка долговых финансовых инструментов

Учредителями и акционерами лицензиатов (заявителей) на РЦБ РК могут быть физические и юридические лица, резиденты и нерезиденты РК, кроме:

- юридических лиц, зарегистрированных в **оффшорных зонах**
- лиц, аффилированных по отношению к юридическим лицам, зарегистрированным в **оффшорных зонах**
- лиц, являющихся учредителями (участниками, акционерами), юридических лиц, зарегистрированных в **оффшорных зонах**



Требования к лицензированию брокерско-дилерской деятельности

- **Получить лицензию на осуществление брокерско-дилерской деятельности вправе только юридические лица – резиденты РК**
- **Брокер-дилер может обладать одним из следующих видов лицензии:**
 - ✓ лицензией первой категории - с правом ведения счетов клиентов в качестве номинального держателя (с правом регистрации сделок с ценными бумагами)
 - ✓ лицензией второй категории - без права ведения счетов клиентов (без права регистрации сделок с ценными бумагами)
- **Минимальный размер собственного капитала (СК) брокера-дилера:**
 - ✓ первой категории - **30 млн тенге (\$ 230 000)**
 - ✓ второй категории - **5 млн тенге (\$ 38 170)**
- **Коэффициент достаточности СК брокера – дилера рассчитывается по формуле:**

$$K=(\text{ЛА}-\text{О})/\text{МРСК}$$

Значение коэффициента достаточности СК ежедневно должно составлять не менее 1



Субъекты рынка долговых финансовых инструментов

Членами фондовой биржи могут быть:

- профессиональные участники, обладающие лицензией на осуществление брокерско-дилерской деятельности на РЦБ РК
- иные юридические лица, не являющиеся профессиональными участниками рынка ценных бумаг, но имеющие в соответствии с законодательством право на осуществление сделок с иными, кроме ценных бумаг, финансовыми инструментами
- иностранные юридические лица, отвечающие установленным требованиям



Листинговые требования

В официальный список фондовой биржи включаются:

- негосударственные эмиссионные ценные бумаги, выпущенные в соответствии с законодательством РК
- негосударственные эмиссионные ценные бумаги, выпущенные в соответствии с законодательством других государств, в том числе:
- ✓ производные ценные бумаги (финансовые инструменты), базовым активом которых являются негосударственные эмиссионные ценные бумаги, выпущенные в соответствии с законодательством других, помимо РК, государств

В 2004 году предусмотрено разделение категорий официального списка организатора торгов на **подкатегории** (классы) с целью специализации по видам эмитентов с учетом отраслей и специфики их деятельности



Листинговые требования

Негосударственные эмиссионные ЦБ резидентов РК *категория А*

- 1) функционирование эмитента в форме АО (разрабатываются изменения для допуска ТОО)
- 2) госрегистрация эмитента не менее, чем за 3 года до подачи заявления о включении ЦБ в официальный список
 - финансовая отчетность в соответствии с МСФО
 - Размер СК не менее УК и не менее **1.200.000** МРП
- 1) наличие чистого дохода за последний финансовый год или за 2 любых из 3 последних согласно аудированной финансовой отчетности
 - на дату включения ЦБ в официальный список у эмитента отсутствуют случаи неисполнения или несвоевременного исполнения обязательств по выпущенным им ЦБ и/или другим обязательствам, размер которых в совокупности превышает 10 % от размера его активов



Листинговые требования

Негосударственные эмиссионные ЦБ резидентов РК *категория А*

- 7) аудит годовой фин. отчетности аудиторской организацией, соответствующей критериям Всемирного Банка
 - в учредительных документах эмитента и/или проспекте выпуска ЦБ не содержится норм, ущемляющих или ограничивающих права собственников ЦБ на их передачу (отчуждение)
- 7) внутренними документами эмитента предусмотрено соблюдение Кодекса корпоративного управления, одобренного Советом эмитентов (введено в 2005 году)
 - наличие по данным ЦБ маркет-мейкера
- 7) объем активов составляет не менее **5.000.000 МРП** (для финансовых организаций)
 - объем продаж по основной деятельности за последний финансовый год составляет не менее **1.200.000 МРП** (для нефинансовых организаций)



Листинговые требования

Негосударственные эмиссионные ЦБ резидентов РК *категория В*

- 1) государственная регистрация эмитента не менее чем за 1 год до подачи заявления о включении ЦБ в официальный список
- 2) размер СК не менее УК и не менее 200.000 МРП (понижено с 300.000 МРП в 2004 г)
 - наличие аудита годовой финансовой отчетности эмитента
 - в учредительных документах эмитента и/или проспекте выпуска ЦБ не содержится норм, ущемляющих или ограничивающих права собственников ЦБ на их передачу (отчуждение)
 - внутренними документами эмитента предусмотрено соблюдение Кодекса корпоративного управления, одобренного Советом эмитентов (введено в 2005 г)
 - размер активов не менее **1.000.000 МРП** (для финансовых организаций)
 - объем продаж по основной деятельности не менее **50.000 МРП** (для нефинансовых организаций, понижено с 300.000 МРП в 2004 г)
 - наличие чистого дохода за последний финансовый год
 - при нахождении ЦБ в официальном списке необходимо наличие чистого дохода за 1 любой из 3 последних лет



Требования по допуску к обращению на фондовой бирже

- **ГЦБ других государств**
- ✓ имеющих суверенные долгосрочные кредитные рейтинговые оценки в иностранной валюте не ниже "BBB-" (Standard & Poor's и Fitch) или "Ваа3" (Moody's), при этом:
 - 1) принимаются во внимание рейтинговые оценки, присвоенные (подтвержденные в течение последних 18 месяцев
 - 2) при наличии рейтинговых оценок нескольких рейтинговых агентств принимается во внимание последняя
 - 3) Дополнительные требования к ГЦБ других государств, устанавливаются фондовой биржей по согласованию с уполномоченным органом
 - 4) Сделки с ГЦБ других государств совершаются на отдельной торговой площадке фондовой биржи
- 5) **Эмиссионные ЦБ международных финансовых организаций (МФО)**
перечень МФО устанавливается фондовой биржей по согласованию с уполномоченным органом
- 1) **Необходимые требования:**
 - 2) учет в центральном депозитарии
 - 3) наличие маркет-мейкера



Листинговые требования

Негосударственные эмиссионные ЦБ нерезидентов РК категории А и В

- 1) свободное обращение акций (могут продаваться любому заинтересованному лицу без ограничений)
- 2) госрегистрация эмитента в соответствии с законодательством государства, резидентом которого является эмитент, осуществлена не менее чем за **3** года до подачи заявления о включении его ценных бумаг в официальный список
- 3) финансовая отчетность эмитента составляется в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности (IAS) или (GAAP)
- 4) СК составляет:
 - для категории **А** - **\$100 млн.** или эквивалент этой суммы
 - для категории **В** - **\$10 млн.** или эквивалент этой суммы
 - наличие чистого дохода:
 - для категории **А** - за каждый из 3 последних завершенных финансовых лет, и за каждый заверченный финансовый год во время нахождения ЦБ в официальном списке (с допустимым отсутствием чистого дохода во время нахождения ЦБ в официальном списке не более чем за 1 финансовый год)
 - для категории **В** - за последний заверченный финансовый год и за каждый заверченный финансовый год во время нахождения ЦБ в официальном списке (с допустимым отсутствием чистого дохода во время нахождения его ценных бумаг в официальном списке не более чем за 1 финансовый год)



Листинговые требования

Негосударственные эмиссионным ЦБ нерезидентов РК категории А и В

- 6) аудит годовой финансовой отчетности одной из аудиторских фирм: Deloitte & Touche, Ernst & Young, KPMG, Price Waterhouse Coopers
 - наличие у эмитента долгосрочной кредитной рейтинговой оценки в иностранной валюте (при листинге акций):
для категории **А** - не ниже "А" (Standard & Poor's или Fitch) или "A2" (Moody's)
для категории **В** - не ниже "В" (Standard & Poor's или Fitch) или "B2" (Moody's)
- 6) наличие у облигаций рейтинговой оценки (при листинге облигаций):
для категории **А** - не ниже "А" (Standard & Poor's или Fitch) или "A2" (Moody's)
для категории **В** - не ниже "В" (Standard & Poor's или Fitch) или "B2" (Moody's)
 - у эмитента отсутствуют случаи неисполнения или несвоевременного исполнения обязательств по выпущенным им ЦБ и другим обязательствам эмитента, размер которых в совокупности превышает 10% от размера активов эмитента
- 6) законодательством государства, резидентом которого является эмитент, учредительными документами эмитента и проспектом выпуска ЦБ не установлены положения, ущемляющие или ограничивающих права собственников ЦБ на их передачу (отчуждение)
- 7) наличие по данным ЦБ маркет-мейкера



Листинговые требования

Негосударственные эмиссионным ЦБ нерезидентов РК

- При листинге производных ЦБ (финансовых инструментов), базовым активом которых являются негосударственные эмиссионные ЦБ, выпущенные в соответствии с законодательством других государств, требования применяются по отношению к эмитенту базового актива
- При листинге негосударственных эмиссионных ЦБ нерезидентами Республики Казахстан под гарантию резидента Республики Казахстан, являющейся единственным учредителем (участником) данного эмитента, листинговые требования применяются не к самому эмитенту, а к такому гаранту



Перспективы развития финансового рынка и облигаций в Казахстане

Совершенствование нормативной правовой базы регулирования рынка ценных бумаг, в том числе по регулированию долговых финансовых инструментов направлено на улучшение существующей ситуации на рынке ценных бумаг путем расширения **спектра предлагаемых финансовых инструментов** и как следствие - увеличения капитализации рынка ценных бумаг и объемов сделок с финансовыми инструментами

Спасибо за внимание!



Источники литературы:

www.afn.kz

afn@afn.kz

Республика Казахстан

г. Алматы, 2017