



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

*Выполнил: Рахманов Жанибек*

*Студент: Факультет Экономики и Бизнеса*

*Специальность: Финансы 15-2*



# 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 соблюдения 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

## Выпуск и размещение облигаций резидентами зарубежом 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 эмиссионные ценные бумаги 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 "АА" ("Aa2")
- ✓ негосударственными эмиссионными ЦБ резидентов РК,ключенными 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 осуществляется **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 **проспектом 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:

$$K = (LA-O) / MRSK$$

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 других обязательствам, размер которых в совокупности превышает 24 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 "Baa3" (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 завершенный 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 завершенный финансовый год и за каждый завершенный 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 "A" (Standard & Poor's или Fitch) или "A2" (Moody's)  
для категории В - не ниже "B" (Standard & Poor's или Fitch) или "B2" (Moody's)
- 6) наличие у облигаций рейтинговой оценки (при листинге облигаций):  
для категории А - не ниже "A" (Standard & Poor's или Fitch) или "A2" (Moody's)  
для категории В - не ниже "B" (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 ограничивающие 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](http://www.afn.kz)  
[afn@afn.kz](mailto:afn@afn.kz)*

*Республика Казахстан  
г. Алматы, 2017*