



Идель Сабитов

Первый Вице-президент Казахстанской фондовой биржи (KASE)

**ИНВЕСТИЦИОННАЯ БАЗА**

**СПЕКТР ИНСТРУМЕНТОВ**

**ИНФРАСТРУКТУРА РЫНКА**

**НАЛОГОВАЯ СРЕДА**

**ТАРИФНАЯ ПОЛИТИКА**

**РЫНОЧНЫЕ ПЕРСПЕКТИВЫ**

# ИНВЕСТИРСКАЯ БАЗА



Активы институциональных инвесторов на конец 2006 года достигли **78,5** млрд USD, из них **89,0%** приходится на банковские активы, **9,1%** – на пенсионные активы.

Принципиальный показатель – рост активов ПИФов

# ИЗМЕНЕНИЕ КРИТЕРИЕВ ИНВЕСТИРОВАНИЯ "ПЕНСОВ"

Отказ от использования категории листинга KASE  
в качестве критерия при инвестициях пенсионных  
активов (ПА)



падение скорости роста списков ценных бумаг KASE

+

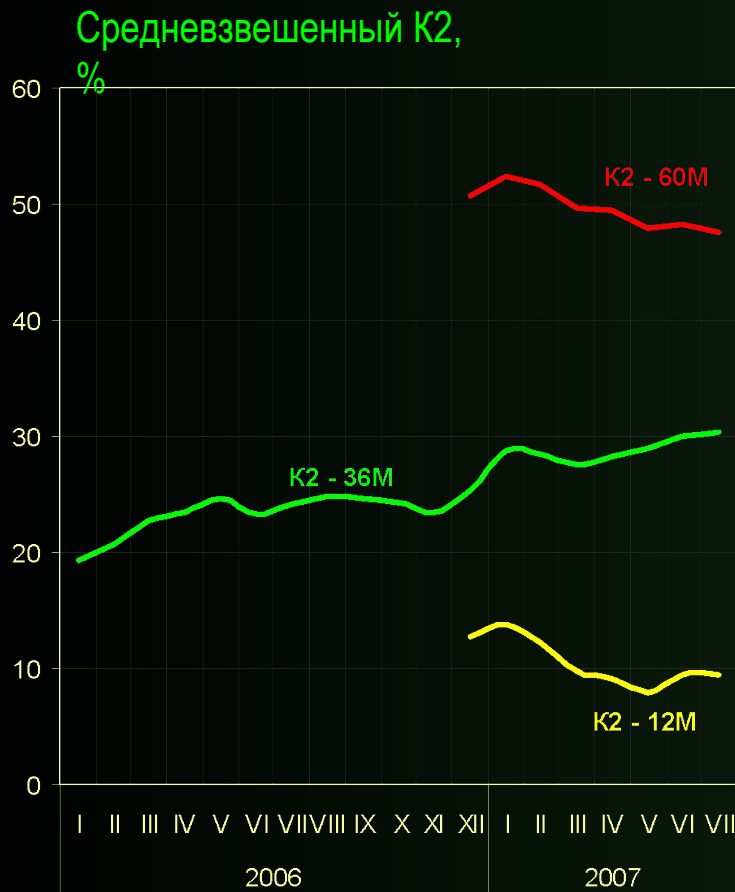
снижение активности "пенсионщиков" на бирже

+

заметное удорожание местной базы фондирования

# СНИЖЕНИЕ АКТИВНОСТИ "ПЕНСОВ" НА РЫНКЕ

Принятые меры к заметному росту доходности ПА не привели, однако способствовали сокращению доли ПА на организованном рынке

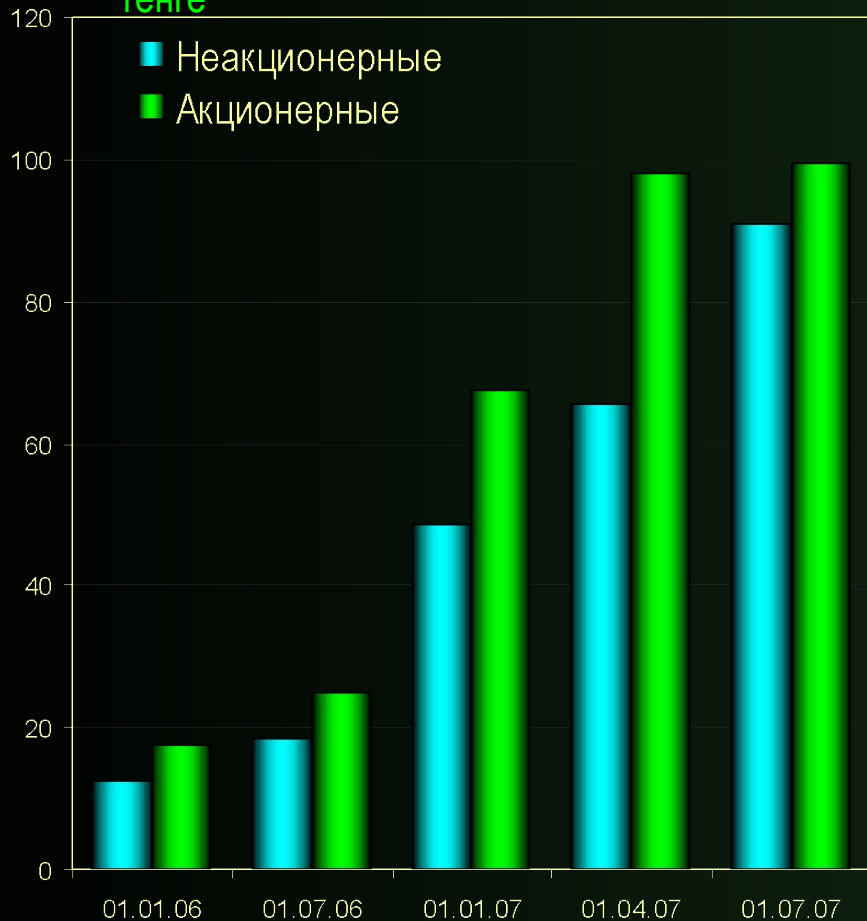


Доля участия ПА на рынке KASE, %

Вид операции	8 мес. 2006 года	8 мес. 2007 года
<b>АКЦИИ</b>		
покупка	9,9	3,7
продажа	22,4	5,1
в среднем	<b>16,1</b>	<b>4,4</b>
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>		
покупка	32,2	16,2
продажа	20,1	2,6
в среднем	<b>26,1</b>	<b>9,4</b>

# ИНВЕСТИЦИОННАЯ БАЗА – ПИФЫ

Динамика активов ПИФов, млрд тенге



Динамика количества ПИФов



## СПЕКТР ИНСТРУМЕНТОВ

KASE обслуживает "ценнобумажные" рынки:

- акций
- корпоративных облигаций
- государственных ценных бумаг
- прямого и автоматического репо с государственными и корпоративными ценными бумагами

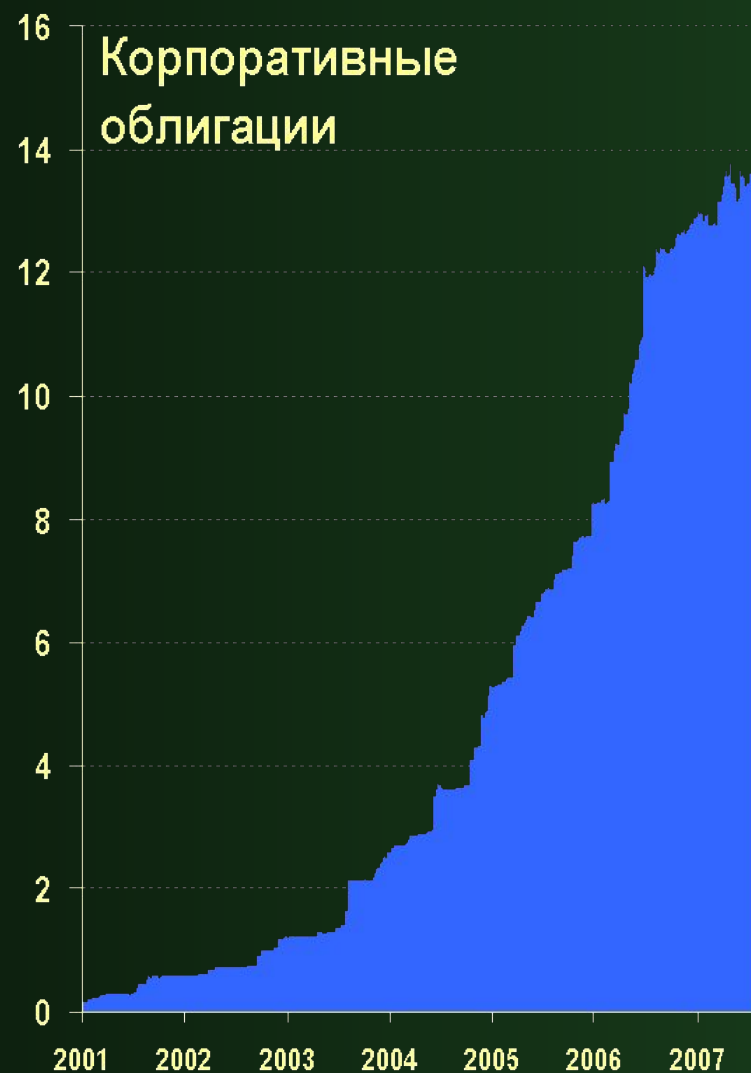
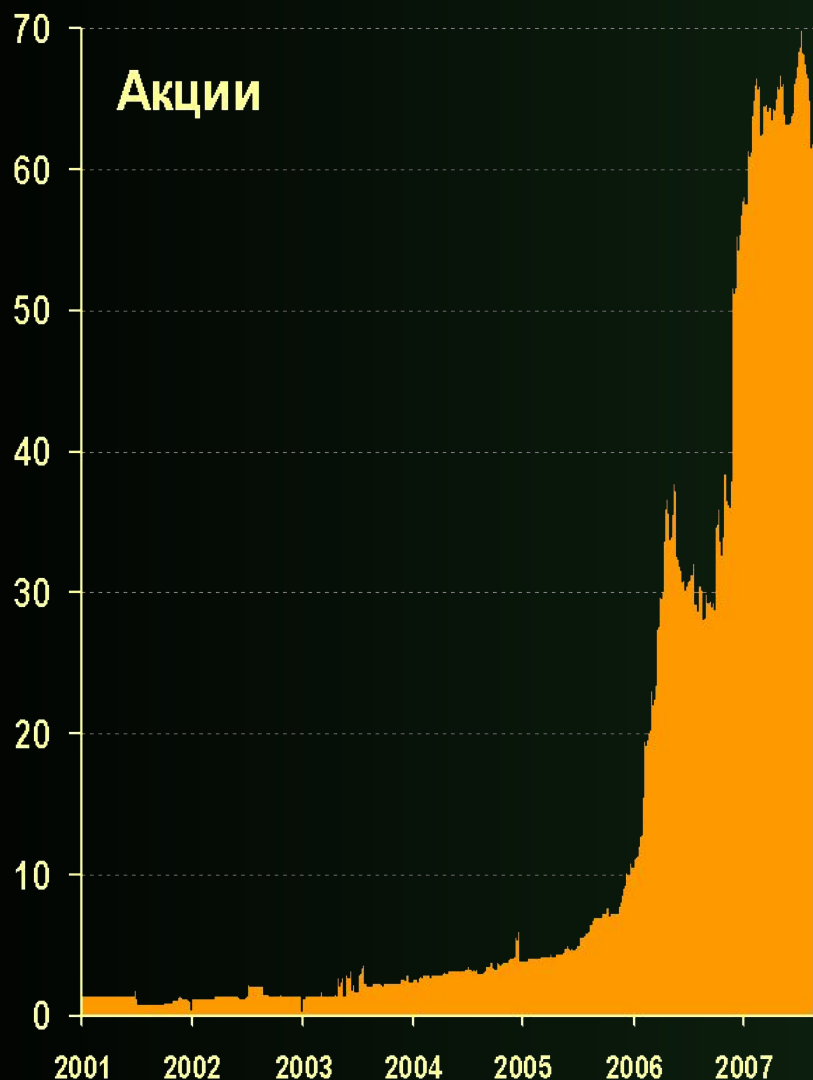
# КОРПОРАТИВНЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ



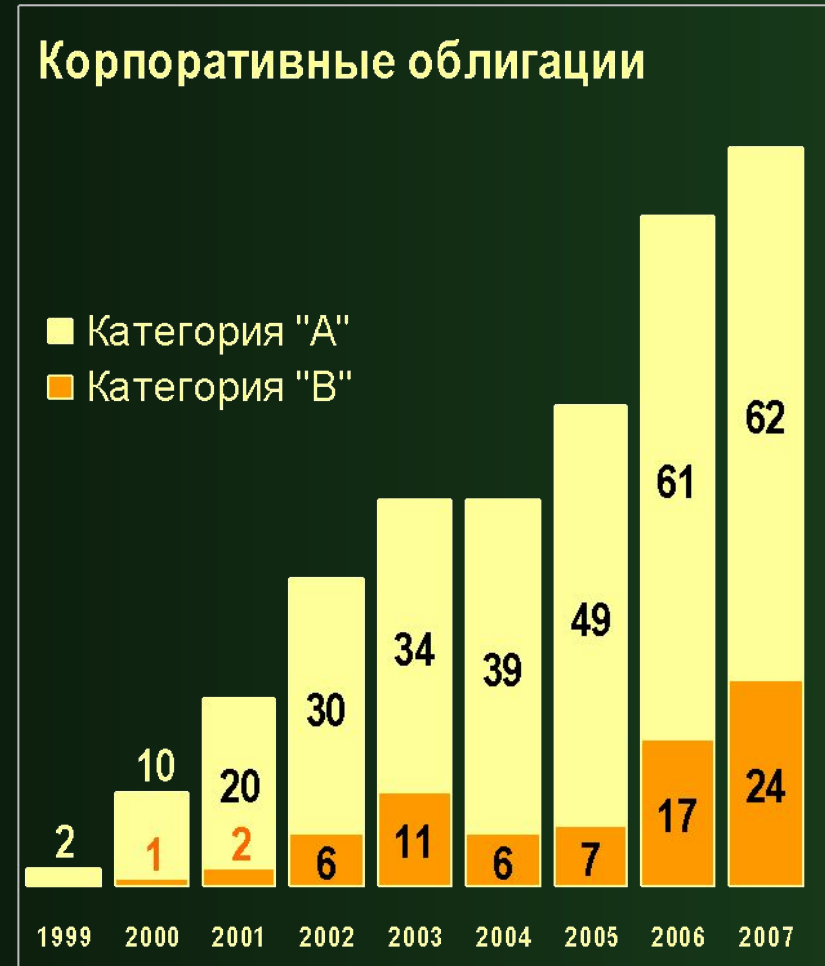
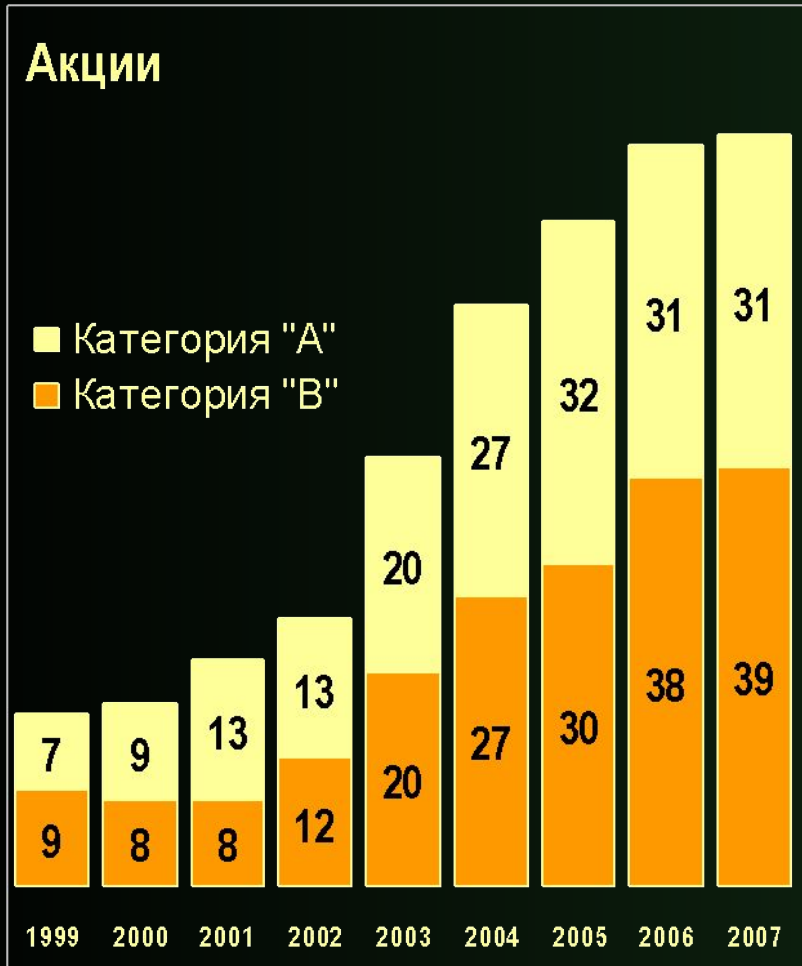
Общий оборот KASE по акциям за семь месяцев 2007 года – **5 384,9** млн USD,  
по корпоративным облигациям – **2 630,9** млн USD



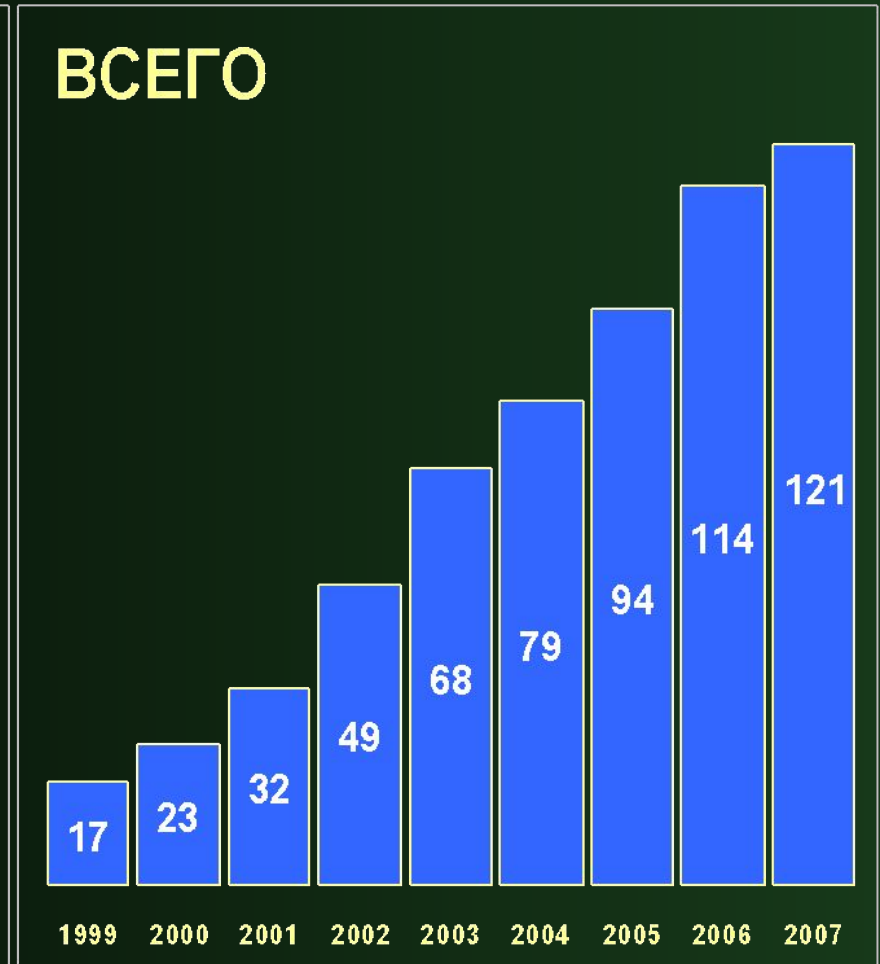
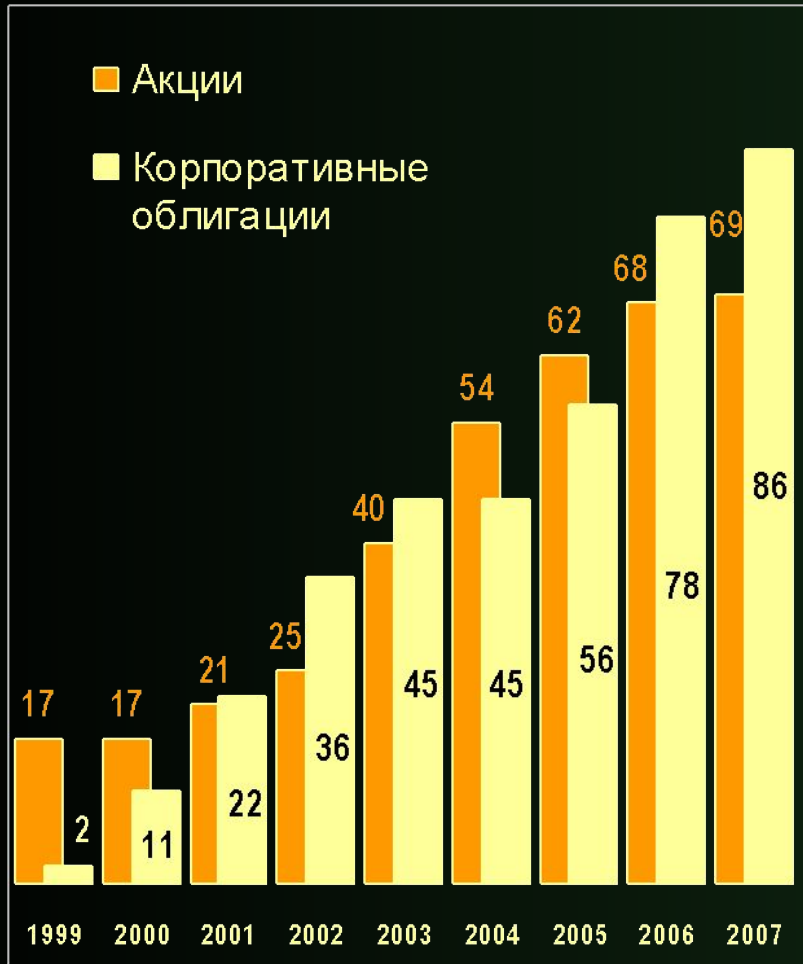
# КАПИТАЛИЗАЦИЯ РЫНКА (млрд USD)



# СПЕКТР ИНСТРУМЕНТОВ – ЛИСТИНГОВЫЕ КОМПАНИИ



# СПЕКТР ИНСТРУМЕНТОВ – ЛИСТИНГОВЫЕ КОМПАНИИ



# ЛИСТИНГ KASE: ОЖИДАНИЕ ЭМИТЕНТОВ

Компании:	I полугодие '06		I полугодие '07	
	ВСЕГО	НОВЫХ	ВСЕГО	НОВЫХ
потребительский сектор	5	2	5	3
Промышленность	2	2	3	1
Финансы	25	4	16	—
Энергетика	2	2	—	—
Телекоммуникации	2	2	—	—
сырьевой сектор	3	—	1	—
IT	—	—	1	—
Здравоохранение	—	—	1	—
коммунальный сектор	1	1	1	—
<b>ИТОГО</b>	<b>40</b>	<b>13</b>	<b>28</b>	<b>4</b>

\* Классификация компаний – по Global Industry Classification Standard (GICS) S&P

# СПЕКТР ИНСТРУМЕНТОВ – ПРОБЛЕМЫ

Основные проблемы:

- недостаток акций в свободном обращении ("free-float") как результат приватизации
- консервативная инвестиционная политика ОСНОВНЫХ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫХ ИНВЕСТОРОВ ("покупать облигации и держать их до погашения")

# ИНФРАСТРУКТУРА РЫНКА

- "отработанное" профильное законодательство, быстро модифицируемое по мере движения рынка
- брокерская индустрия, "сохраненная" в "тощие" годы конца XX века и накопившая исторический опыт выживания и получения доходов в условиях неликвидного рынка
- единственный (по закону) Центральный депозитарий
- практически бесконфликтная система регистрации прав по ценным бумагам
- KASE как инфраструктурное ядро рынка ценных бумаг Казахстана

# НАЛОГОВАЯ СРЕДА, ЛЬГОТЫ ДЛЯ ИНВЕСТОРОВ

## Не подлежат налогообложению доходы:

- доход от прироста стоимости при реализации методом открытых торгов на фондовой бирже акций и облигаций, находящихся на день реализации в официальных списках фондовой биржи
- доход от прироста стоимости при реализации ценных бумаг, допущенных на специальную торговую площадку РФЦА, в случае совершения сделок с ними на данной площадке
- дивиденды по акциям и вознаграждение по облигациям, приобретенным на специальной торговой площадке РФЦА
- дивиденды и вознаграждения, ранее обложенные у источника выплаты
- доходы от операций с государственными ценными бумагами и агентскими облигациями

# ОСНОВЫ ТАРИФНОЙ ПОЛИТИКИ

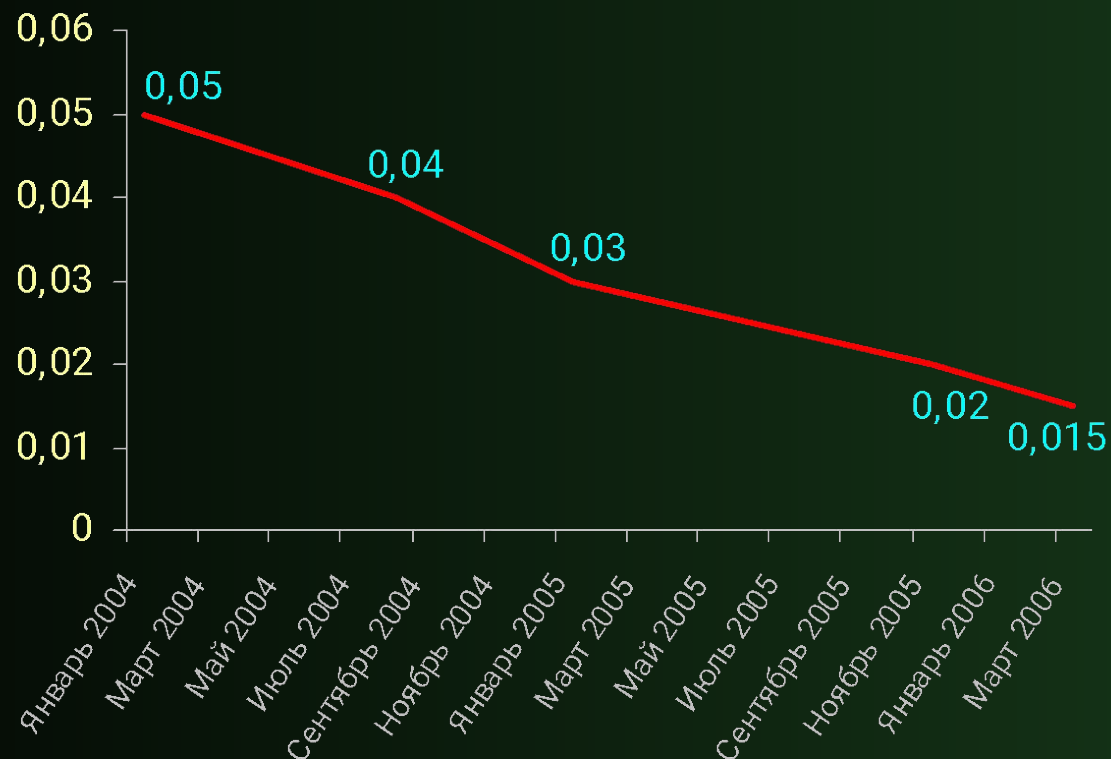
- KASE – самокупаемая и самофинансируемая организация
- Основные тарифы KASE определяются потребителями ее услуг – акционерами (членами) KASE через Биржевой совет
- Биржевой совет устанавливает смету доходов и расходов KASE и контролирует ее исполнение



## КОМИССИОННЫЕ СБОРЫ

- По "открытой" сделке – 0,015% от суммы сделки с каждой из ее сторон, но не менее 0,5 МРП (примерно 4,5 USD)
- По "прямой" сделке – 0,05% от суммы сделки с каждой из ее сторон, но не менее 0,5 МРП (примерно 4,5 USD)
- Льгота (1): по операциям физических лиц комиссионные сборы не начисляются
- Льгота (2): KASE применяет "фиксированный" способ оплаты комиссионных сборов

## КОМИССИОННЫЕ СБОРЫ (2)



За последние три года ставка комиссионного сбора по "открытым" сделкам была снижена на **70%**

## ЛИСТИНГОВЫЕ СБОРЫ

- Вступительный листинговый сбор – 0,025% от суммарной цены размещения (номинальной стоимости), но не менее 100 МРП (около 900 USD)
- Ежегодный листинговый сбор – 0,025% от суммарной цены размещения (номинальной стоимости), но не менее 100 МРП (около 900 USD)

## ЛИСТИНГОВЫЕ СБОРЫ (2)

- Льгота (1): максимальный вступительный листинговый сбор – 4.000 МРП (около 36.000 USD)
- Льгота (2): максимальный ежегодный листинговый сбор – 2.000 МРП (около 18.000 USD) по крупнейшему выпуску ценных бумаг + 100 МРП (около 900 USD) за каждый остальной выпуск ценных бумаг того же эмитента
- Льгота (3): бесплатное размещение ценных бумаг на KASE в течение трех месяцев со дня их листинга

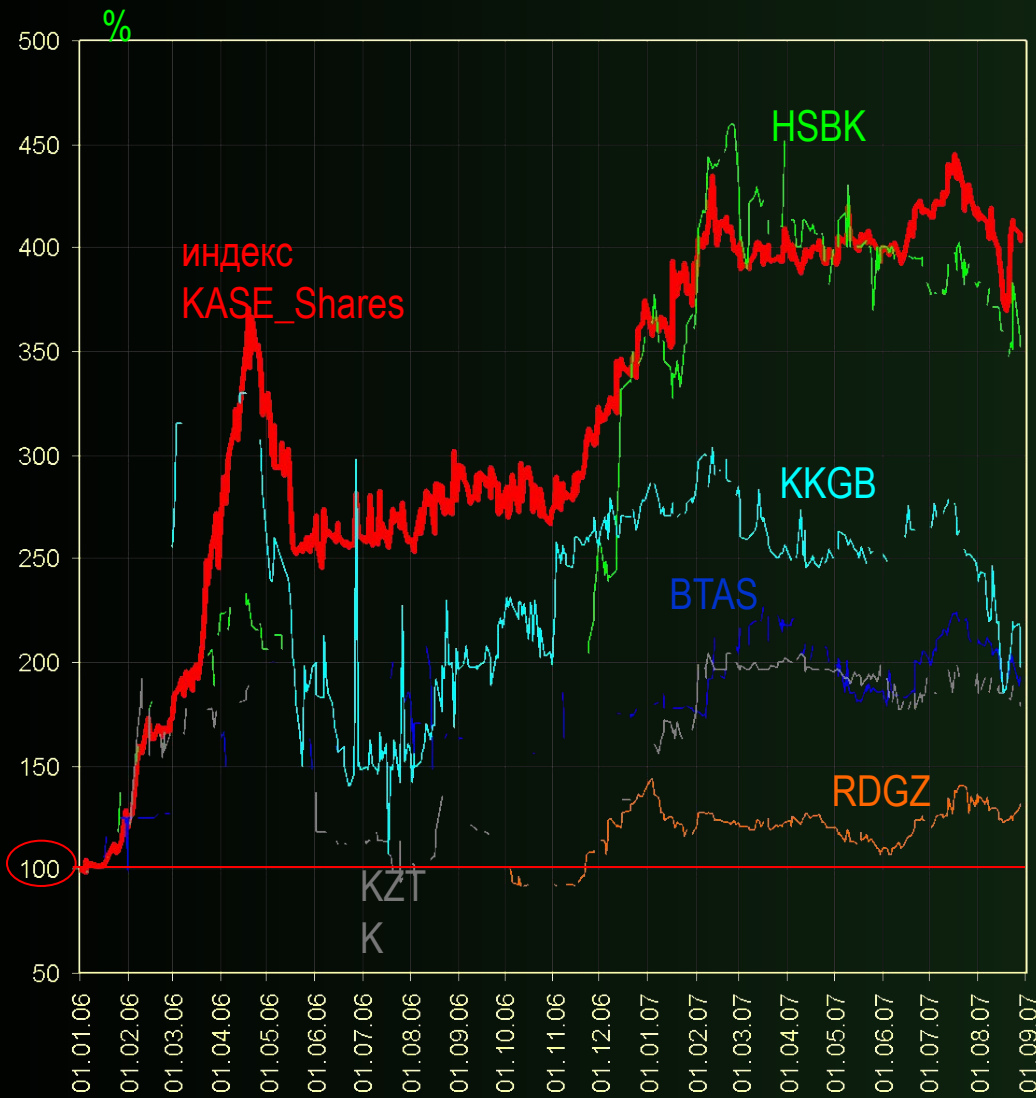
## ЛИСТИНГОВЫЕ СБОРЫ (3)

	KASE	MICEX	LSE	NASDAQ	NYSE
to enter					
min	860	550	1.900	100.000	150.000
max	34.000	2.200	50.600	150.000	250.000
to hold					
min	860	225	7.000	24.500	35.000
max	17.000	550	360.000	75.000	500.000

\* Оценки грубые

# ЧУДЕСА НА РЫНКЕ АКЦИЙ КОНЧИЛИСЬ

Изменение KASE\_Shares и курса 5 акций-фаворитов,



Хроническая недооценка  
акций на рынке до 2006  
года – теперь лишь  
ностальгическое  
воспоминание о былом  
потенциале доходности

Price-to-Book  
Ratio

Дата	BTAS	HSBK	KKGB	KZTK	RDGZ
01.01.05	0.7	0.5	1.4	0.9	
01.07.05	1.0	1.0	1.1	1.2	
01.01.06	3.3	2.8	2.8	2.8	
01.04.06	4.9	5.6	9.5	4.2	
01.07.06	4.1	3.7	4.9	2.7	
01.10.06	3.6	3.2	3.2	2.6	4.2
01.01.07	3.3	5.4	3.6	3.2	2.5
01.04.07	3.5	5.7	3.3	3.8	2.0

# ЛИКВИДНОСТЬ И ЕЩЕ РАЗ ЛИКВИДНОСТЬ

Динамика сравнительного  
коэффициента ликвидности на рынке акций  
KASE



Одной из своих главных задач биржа видит повышение ликвидности на рынке акций.

Прекращение с 01 марта 2007 года использования на KASE метода франкфуртских торгов для ликвидных акций с ужесточением требований к маркет-мейкерам по спредам, вовлечение в рынок "физиков" без взимания с них комиссионного сбора – далеко не полный перечень мер, которые способствовали росту ликвидности акций на KASE.

За первые 8 месяцев 2007 года оборот акций на бирже вырос относительно соответствующего периода 2006 года в 5,4 раза.

# НОВЫЙ ИНДЕКС РЫНКА АКЦИЙ – KASE

01 октября 2007 года KASE презентует новый индекс своего рынка акций – KASE.

Индекс продолжит числовой ряд KASE\_Shares и будет введен биржей в качестве признания определенного уровня развития рынка.

Индекс KASE – это взвешенный по free-float реал-тайм индекс, который **вычисляется исключительно по ценам сделок с акциями двенадцати наименований**. Именно эти акции за предыдущий квартал являлись на KASE наиболее ликвидными.

Биржа будет стремиться сделать индекс KASE инструментообразующим уже в 2008 году.



# ПРЕДСТАВИТЕЛЬСКИЙ СПИСОК ИНДЕКСА АКЦИЙ KASE

№	Код акции	Тип акции	Краткое наименование эмитента
1	ATFB	простая	АО "АТФБанк"
2	ATFBp8	привилегированная	АО "АТФБанк"
3	BTAS	простая	АО "Банк ТуранАлем"
4	CCBN	простая	АО "Банк ЦентрКредит"
5	HSBK	простая	АО "Народный сберегательный банк Казахстана"
6	KKGB	простая	АО "Казкоммерцбанк"
7	KKGBp	привилегированная	АО "Казкоммерцбанк"
8	KZTK	простая	АО "Казахтелеком"
9	KZTKp	привилегированная	АО "Казахтелеком"
10	RDGZ	простая	АО "Разведка Добыча "КазМунайГаз"
11	TEBN	простая	АО "Темірбанк"
12	TEBNp	привилегированная	АО "Темірбанк"

*Представительский список планируется пересматривать не чаще одного раза в квартал*

## KASE + РФЦА = ЕДИНЫЙ РЫНОК

Новая модель РФЦА – создание **единого рынка**, который объединяет СТП РФЦА и основную площадку KASE.

При этом биржа функционирует как **коммерческая организация**.

KASE проводит IPO и выходит на рынок в качестве образцовой “голубой фишки”.

## РЕСТРУКТУРИЗАЦИЯ ЛИСТИНГА

KASE будет стремиться к максимальному приближению своих листинговых требований и листинговых процедур к наилучшей листинговой практике крупнейших фондовых бирж мира.

Рынок акций через систему листинговых требований будет разделен на несколько частей, в том числе сектор "голубых фишек" ("Blue\_Chips"), сектор акций субъектов среднего предпринимательства ("Mid\_Cap") и так называемый сектор "start-up", предназначенный для акций "молодых", "растущих" компаний.

## KASE ПРИГЛАШАЕТ ВСЕХ НА IPO

Биржа должна быть той торговой площадкой, на которой казахстанские и иностранные эмитенты ценных бумаг могут привлечь в ходе одного публичного размещения (IPO) не менее эквивалента 50 млн долларов США.

# СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ

Идея: А. Джолдасбеков

Сценарий: И. Сабитов  
А. Цалюк

Базы данных: KASE, ИРБИС, АФН

Обработка данных: Д. Мукашева  
Р. Дзюбайло  
С. Яковлев  
А. Цалюк

Текст: А. Джолдасбеков  
И. Сабитов  
А. Цалюк

Дизайн: А. Цалюк

© KASE,

2007

29

VIII Алматинская межбанковская конференция, 26