

КОНКУРЕНТНОЕ ПОЗИЦИОНИРОВАНИЕ КАЗАХСТАНСКОЙ ФОНДОВОЙ БИРЖИ (KASE)

Специально для I Международного
инвестиционного форума

г. Алматы, 23–24 апреля 2007 года

“Победить не начиная битвы”

ВНИМАНИЕ

Данные, использованные в настоящей презентации, являются актуальными по состоянию на 23 апреля 2007 года.

Все данные в настоящей презентации приводятся без сравнения с другими рынками ценных бумаг и фондовыми биржами во избежание каких-либо некорректных выводов.

Авторы оставляют право такого сравнения за лицами, для которых предназначена настоящая презентация.

ИНВЕСТИЦИОННАЯ БАЗА

СПЕКТР ИНСТРУМЕНТОВ

ИНФРАСТРУКТУРА РЫНКА

НАЛОГОВАЯ СРЕДА

ТАРИФНАЯ ПОЛИТИКА

ЦЕННОСТЬ ОБЩЕНИЯ

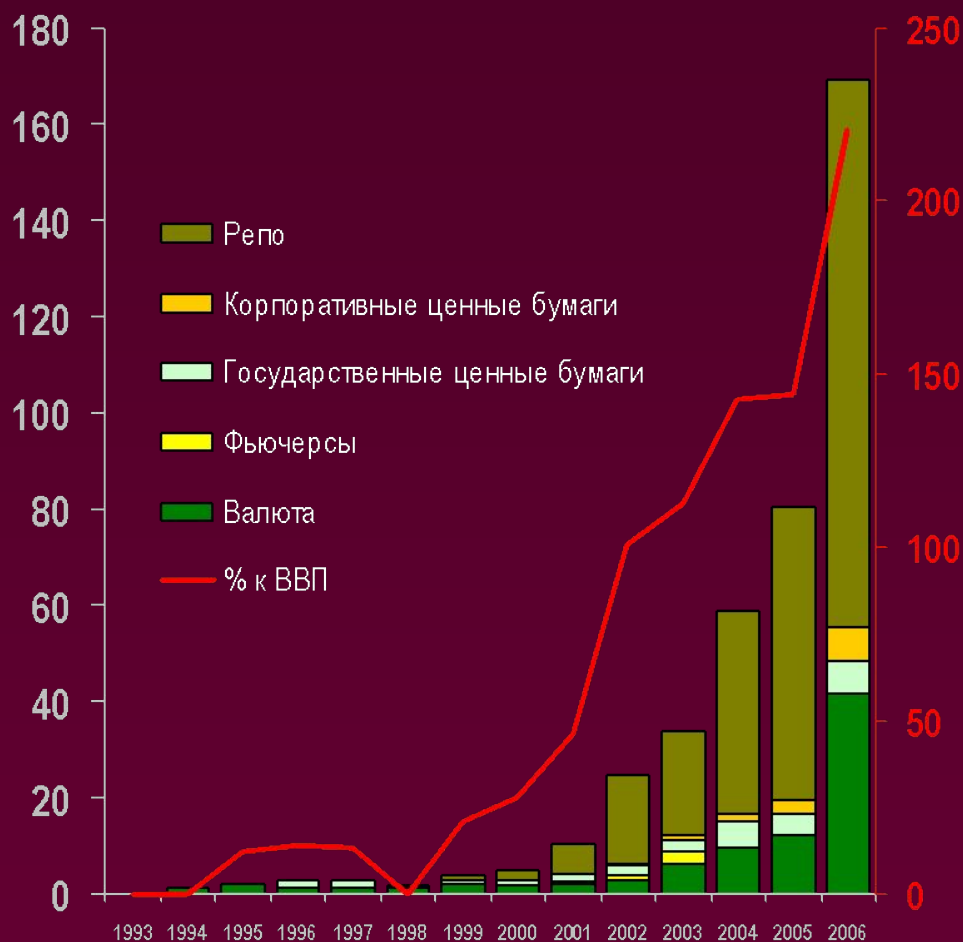
ИНВЕСТИЦИОННАЯ БАЗА



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.

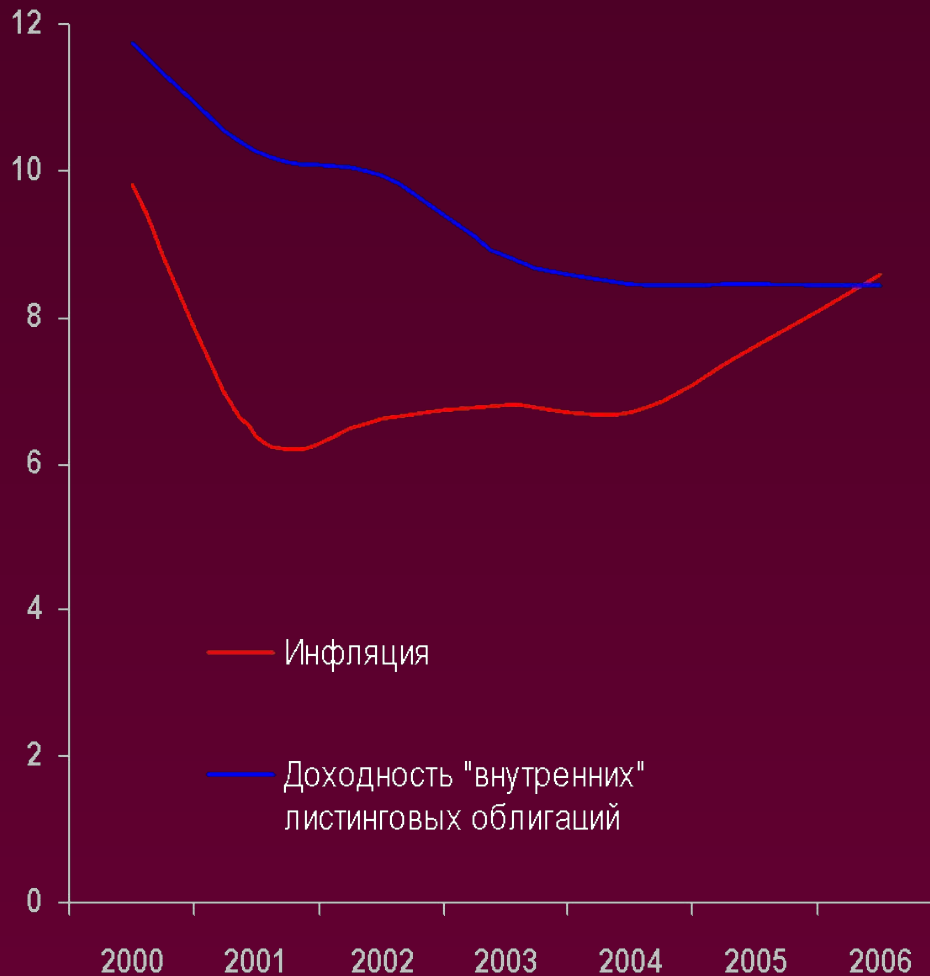
Принципиальный показатель – рост активов ПИФов (на конец 2006 года – **383** млн USD).

ИНВЕСТИРСКАЯ БАЗА (2)



Из почти 170 млрд USD оборота биржевого рынка в 2006 году **67,3%** (114 млрд USD) приходится на денежный ("репо") рынок – резерв вложений казахстанских инвесторов в ценные бумаги (с корректировкой на срок инвестирования).

ИНВЕСТИТОРСКАЯ БАЗА (3)



Последствия избыточной инвесторской базы – реальная "нулевая" доходность долговых инструментов для инвесторов.

Как долго продлится этот "Клондайк" для эмитентов?

СПЕКТР ИНСТРУМЕНТОВ

KASE обслуживает "ценнобумажные" рынки:

- ✓ акций
- ✓ корпоративных облигаций
- ✓ государственных ценных бумаг, выпущенных Национальным Банком, Министерством финансов (включая казахстанские международные облигации) и местными исполнительными органами Республики Казахстан
- ✓ облигаций МФО и иностранных государственных ценных бумаг
- ✓ прямого и автоматического репо с государственными и корпоративными ценными бумагами

СПЕКТР ИНСТРУМЕНТОВ (2)

Две стороны качества рынка акций:

- ✓ **минус** – низкая ликвидность, как наследие "стратегической" приватизации, результат слабой мотивации основных собственников компаний в свободном обращении их акций, следствие консервативной политики институциональных инвесторов ("купить и держать")
- ✓ **плюс** – успешные проекты по размещению (продаже) акций АО "Разведка Добыча КазМунайГаз" и АО "Казактелеком"; явное и неоднократное декларирование Правительства Республики Казахстан на частичную приватизацию национальных компаний через фондовый рынок широкому кругу инвесторов
- ✓ **плюс (дополнительный)** – рост индекса KASE_Shares и положительный настрой участников рынка

СПЕКТР ИНСТРУМЕНТОВ (3)

Многообразие корпоративных облигаций:

- ✓ "обычные" облигации казахстанских эмитентов (номинированные в тенге или иностранных валютах, дисконтные или купонные, с фиксированным или "плавающим" вознаграждением)
- ✓ международные облигации казахстанских эмитентов
- ✓ агентские облигации (с налоговым режимом, аналогичным налоговому режиму государственных ценных бумаг)
- ✓ инфраструктурные облигации (обеспеченные поручительством государства)
- ✓ облигации иностранных эмитентов (ранее зарегистрированные за пределами Казахстана)
- ✓ *ждём*: облигации иностранных эмитентов (зарегистрированные в Казахстане)

ИНФРАСТРУКТУРА РЫНКА

"Как много сделано, как много предстоит":

- ✓ "отработанное" профильное законодательство четвертого поколения, 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 как организация, не подлежащая лицензированию
- ✓ практически бесконфликтная система регистрации прав по ценным бумагам
- ✓ KASE как инфраструктурное ядро рынка ценных бумаг Казахстана

ИНФРАСТРУКТУРА РЫНКА (2)

KASE как инфраструктурное ядро:

- ✓ некоммерческое акционерное общество, акционерами которого являются члены биржи; как следствие – саморегулируемость биржевого рынка (регулирование деятельности KASE потребителями ее услуг)
- ✓ универсальная финансовая биржа
- ✓ единственная (не по закону, а "по жизни") фондовая биржа страны – результат исторической концентрации рынка и законодательных требований к корпоративной организации KASE ("клубная" система акционеров, абсолютная рыночная демократия)
- ✓ крупный акционер Центрального депозитария, процедуры взаимодействия с которым основаны на принципах DVP и расчетов "сделка за сделкой", без неттинга позиций сторон сделок

ИНФРАСТРУКТУРА РЫНКА (3)

KASE – высокотехнологичная сервисная организация:

- ✓ собственная, постоянно (несколько раз в год) модифицируемая электронная торговая система "сервер – клиент", основанная на наилучшей мировой практике
- ✓ возможность работы с торговой системой в режиме удаленного доступа
- ✓ электронная подпись и электронный документооборот
- ✓ криптографическая защита данных
- ✓ сохранение данных в режиме реального времени
- ✓ "жесткая" технологическая и процедурная взаимосвязь торговой системы с расчетной системой Центрального депозитария

НАЛОГОВАЯ СРЕДА

Система налоговых льгот на казахстанском фондовом рынке*:

- ✓ по корпоративному подоходному налогу
- ✓ по индивидуальному подоходному налогу
- ✓ по корпоративному и индивидуальному подоходному налогу
(для налоговых нерезидентов)
- ✓ по налогу на добавленную стоимость

Стоит поторопиться – после вступления Казахстана в ВТО большинство налоговых льгот может быть отменено.

* KASE не предоставляет налоговые консультации; возможны неточности.

НАЛОГОВАЯ СРЕДА (2)

Льготы по корпоративному подоходному налогу.

Подлежат исключению из совокупного годового дохода:

- ✓ дивиденды *(облагаются налогом у источника выплаты по ставке 15%)*
- ✓ превышение стоимости собственных акций над их номинальной стоимостью, полученное эмитентом при размещении, и прирост стоимости при реализации собственных акций эмитентом
- ✓ доход от прироста стоимости при реализации **методом открытых торгов** на фондовой бирже акций и облигаций, находящихся на день реализации в официальных списках **фондовой биржи** по наивысшей и следующей за наивысшей категории листинга
- ✓ доходы от операций с государственными ценными бумагами и агентскими облигациями

НАЛОГОВАЯ СРЕДА (3)

Льготы по корпоративному подоходному налогу.

Подлежат исключению из совокупного годового дохода (2):

- ✓ инвестиционные доходы, полученные в соответствии с законодательством Республики Казахстан о пенсионном обеспечении и направленные на индивидуальные пенсионные счета
- ✓ инвестиционные доходы, полученные паевыми и акционерными инвестиционными фондами в соответствии с законодательством Республики Казахстан об инвестиционных фондах на счета в кастодианах и находящиеся на них

НАЛОГОВАЯ СРЕДА (4)

Льготы по корпоративному подоходному налогу.

Подлежат исключению из совокупного годового дохода (3):

- ✓ вознаграждение по облигациям, приобретенным на специальной торговой площадке **РФЦА**
- ✓ доход от прироста стоимости при реализации облигаций, допущенных к обращению на специальной торговой площадке **РФЦА**, в случае совершения сделок с ними на данной площадке
- ✓ доходы участников **РФЦА** от оказания финансовых услуг по перечню, установленному Правительством Республики Казахстан (*брокерских услуг, услуг номинального держателя, услуг андеррайтера, услуг маркет–мейкера, информационных, аналитических и консультационных услуг*)

НАЛОГОВАЯ СРЕДА (4)

Льготы по корпоративному подоходному налогу.

Подлежат вычету из налогооблагаемого дохода:

- ✓ полученное вознаграждение по облигациям

Не подлежат обложению у источника выплаты:

- ✓ вознаграждение по государственным ценным бумагам и агентским облигациям
- ✓ инвестиционные доходы, выплачиваемые накопительным пенсионным фондам по размещенным пенсионным активам, страховым организациям в отрасли страхования жизни, инвестиционным фондам
- ✓ дивиденды по акциям и вознаграждение по облигациям, приобретенным на специальной торговой площадке РФЦА

НАЛОГОВАЯ СРЕДА (5)

Льготы по индивидуальному подоходному налогу.

Не подлежат налогообложению доходы:

- ✓ вознаграждение по облигациям
- ✓ дивиденды по акциям и вознаграждение по облигациям, приобретенным на специальной торговой площадке РФЦА
- ✓ доходы от операций с государственными ценными бумагами и агентскими облигациями
- ✓ дивиденды по паям и акциям инвестиционных фондов
- ✓ доходы по паям инвестиционных фондов при их выкупе управляющей компанией

НАЛОГОВАЯ СРЕДА (6)

Льготы по индивидуальному подоходному налогу.

Не подлежат налогообложению доходы (2):

- ✓ доход от прироста стоимости при реализации методом открытых торгов на фондовой бирже акций и облигаций, находящихся на день реализации в официальных списках фондовой биржи по наивысшей и следующей за наивысшей категории листинга
- ✓ доход от прироста стоимости при реализации ценных бумаг, допущенных на специальную торговую площадку РФЦА, в случае совершения сделок с ними на данной площадке
- ✓ дивиденды и вознаграждения, ранее обложенные у источника выплаты

НАЛОГОВАЯ СРЕДА (7)

Особенности налогообложения налоговых нерезидентов.

Налогообложению у источника выплаты не подлежат*:

- ✓ доход от прироста стоимости при реализации методом открытых торгов на фондовой бирже акций и облигаций, находящихся на день реализации в официальных списках фондовой биржи по наивысшей и следующей за наивысшей категории листинга
- ✓ доход от прироста стоимости при реализации государственных ценных бумагам и агентских облигаций
- ✓ доходы от операций с государственными ценными бумагами и агентскими облигациями
- ✓ дивиденды по акциям и вознаграждение по облигациям, приобретенным на специальной торговой площадке РФЦА

* Для юридических лиц.

НАЛОГОВАЯ СРЕДА (8)

Особенности налогообложения налоговых нерезидентов.

Налогообложению у источника выплаты не подлежат*:

- ✓ доход от прироста стоимости при реализации **методом открытых торгов** на фондовой бирже акций и облигаций, находящихся на день реализации в официальных списках **фондовой биржи** по наивысшей и следующей за наивысшей категории листинга
- ✓ доход от прироста стоимости при реализации государственных ценных бумагам и агентских облигаций
- ✓ доходы от операций с государственными ценными бумагами и агентскими облигациями

* Для физических лиц.

НАЛОГОВАЯ СРЕДА (9)

Особенности налогообложения налоговых нерезидентов.

Налогообложению у источника выплаты не подлежат (2) *:

- ✓ доход от прироста стоимости при реализации ценных бумаг, допущенных к обращению на специальной торговой площадке РФЦА, в случае совершения сделок с ними на данной площадке
- ✓ дивиденды по акциям и вознаграждение по облигациям, приобретенным на специальной торговой площадке РФЦА

* Для физических лиц.

НАЛОГОВАЯ СРЕДА (10)

Льготы по налогу на добавленную стоимость.

Освобождаются от НДС обороты по реализации финансовых услуг:

- ✓ операций с ценными бумагами
- ✓ услуг профессиональных участников рынка ценных бумаг
- ✓ услуг организаций по осуществлению деятельности на рынке ценных бумаг на основании лицензий

ТАРИФНАЯ ПОЛИТИКА

Основные принципы:

- ✓ KASE – самокупаемая и самофинансируемая некоммерческая организация
- ✓ основные тарифы KASE определяются потребителями ее услуг – акционерами (членами) KASE через Биржевой совет
- ✓ Биржевой совет утверждает смету доходов и расходов KASE и контролирует ее исполнение
- ✓ KASE активно использует систему тарифных льгот через оптимизацию расходов своих членов и листинговых компаний в целях повышения ликвидности финансового рынка

ТАРИФНАЯ ПОЛИТИКА (2)

- ✓ Рынок государственных ценных бумаг на KASE – **бесплатный** (с участников торгов взимаются только членские взносы)
- ✓ Рынок репо на KASE – **практически бесплатный** (ставка комиссионного сбора – **0,25%** от суммы дохода по операции репо); Национальный Банк как продавец репо освобожден от уплаты комиссионных сборов
- ✓ Рынок срочных контрактов на KASE действует **без членских взносов**; ставка комиссионного сбора – **0,01 МРП (~0,09 USD)** за один срочный контракт

ТАРИФНАЯ ПОЛИТИКА (3)

Тарифы для инвесторов:

- ✓ биржевой сбор по "рыночным" сделкам – 0,015% от суммы сделки с каждой стороны (снижение ставки сбора за три года на **70%!**)
- ✓ биржевой сбор по прямым сделкам – 0,05% от суммы сделки с каждой стороны
- ✓ биржевой сбор по сделкам купли-продажи ценных бумаг МФО и иностранных государственных ценных бумаг – 0,005% от суммы сделки с каждой стороны
- ✓ биржевой сбор по сделкам купли-продажи государственных пакетов акций – 0,1% от суммы сделки с покупателя этого пакета
- ✓ биржевой сбор по "рыночным" сделкам в интересах физических лиц – **0%!** (льгота может быть отменена во второй половине 2007 года)

ТАРИФНАЯ ПОЛИТИКА (4)

Тарифы для членов KASE (по ценным бумагам):

- ✓ вступительный членский взнос – 1.500 МРП (~12.500 USD);
система скидок для членов KASE смежных категорий и участников РФЦА
- ✓ ежемесячный членский взнос – 25 МРП (~200 USD);
- ✓ право работы с торговой системой в режиме удаленного доступа – 22,5 МРП (~180 USD) одновременно за одного пользователя;
система скидок для большего количества пользователей
- ✓ использование телекоммуникационного оборудования KASE в режиме удаленного доступа – 18 МРП (~145 USD) за один порт;
система скидок при подключении через провайдера

ТАРИФНАЯ ПОЛИТИКА (5)

Тарифы для эмитентов ценных бумаг.

KASE не взимает какие-либо сборы за допуск к обращению:

- ✓ государственных ценных бумаг Республики Казахстан
- ✓ иностранных государственных ценных бумаг
- ✓ ценных бумаг МФО
- ✓ (!) негосударственных ценных бумаг – в секторе "Нелистинговые ценные бумаги"*

** В том числе для ценных бумаг венчурных компаний.*

ТАРИФНАЯ ПОЛИТИКА (6)

Тарифы для эмитентов ценных бумаг (2).

Листинговые сборы:

- ✓ вступительный – 0,025% от суммарной цены размещения (номинальной стоимости) ценных бумаг, но не менее 100 МРП (~830 USD)
- ✓ ежегодный – 0,025% от суммарной цены размещения (номинальной стоимости) ценных бумаг, но не менее 100 МРП (~830 USD)

ТАРИФНАЯ ПОЛИТИКА (7)

Тарифы для эмитентов ценных бумаг (3).

Льготы по листинговым сборам:

- ✓ вступительный листинговый сбор по акциям иностранного акционерного общества при упрощенной процедуре листинга – 100 МРП (~830 USD)
- ✓ максимальный вступительный листинговый сбор – 4.000 МРП (~33.500 USD)
- ✓ ежегодный листинговый сбор по иностранным ценным бумагам, по которым KASE непосредственно не раскрывает информацию, – 100 МРП (~830 USD)
- ✓ максимальный ежегодный листинговый сбор – 2.000 МРП (~16.700 USD) по крупнейшему выпуску ценных бумаг; + 100 МРП (~830 USD) за каждый остальной выпуск ценных бумаг того же эмитента

ТАРИФНАЯ ПОЛИТИКА (8)

Тарифы для эмитентов ценных бумаг (4).

Дополнительная льгота:

- ✓ бесплатное размещение ценных бумаг на KASE в течение трех месяцев со дня их листинга

ЦЕННОСТЬ ОБЩЕНИЯ

- ✓ Государственный регулятор организованного фондового рынка (НКЦБ, НБК, АФН) в течение всех лет демонстрирует готовность к взаимодействию и конструктивному сотрудничеству с участниками рынка
- ✓ Ассоциация финансистов Казахстана (АФК) – высокоорганизованное и высокоэффективное профессиональное лоббистское и экспертное сообщество финансовых институтов
- ✓ KASE – активный член АФК, постоянный партнер АФН, инициатор новых законодательных актов и поправок в законодательные акты
- ✓ KASE постоянно совершенствует свою нормативную базу по мере развития финансового рынка и появления новых и обоснованных экономико-правовых потребностей членов KASE и листинговых компаний

ЦЕННОСТЬ ОБЩЕНИЯ (2)

- ✓ KASE адекватно реагирует на разумные, "общерыночные" претензии и пожелания акционеров, членов KASE и листинговых компаний
- ✓ законодательство и Листинговые правила KASE позволяют применять индивидуальный подход в части раскрытия информации иностранными эмитентами ценных бумаг
- ✓ KASE самостоятельно разработала и поддерживает свои торговые, расчетные и информационные системы, что позволяет гибко и с наименьшими затратами их видоизменять
- ✓ работники KASE – устоявшийся и коммуникабельно открытый коллектив
- ✓ KASE – "нейтральная" организация, ядро инфраструктуры рынка, которая не должна и не может участвовать корпоративных конфликтах

Добро пожаловать на KASE!

адрес: г. Алматы, 050000, ул. Айтеке би, 67

Интернет: www.kase.kz

e-mail: info@kase.kz, kase@kase.kz

телефон: +7 (327) 272 98 98, 272 06 00

факс: +7 (327) 272 09 25

ПРЕДУПРЕЖДЕНИЕ

Мнения, изложенные в настоящей презентации, являются личными рассуждениями авторов и не могут рассматриваться как официальная позиция KASE, а также как какая-либо консультация, рекомендация, реклама или какое-либо предложение либо утверждение.

Авторы допускают, что использованная в настоящей презентации информация любого характера может быть неполной, неточной или неактуальной, а их точка зрения может быть ошибочной или сугубо субъективной.

Соответственно, авторы и KASE не могут и не будут нести ответственности за любые действия (бездействие) любого лица, предпринятые (предпринятое) в результате ознакомления с настоящей презентацией или любой ее частью, равно как и за любые последствия таких действий (такого бездействия).

Лицо, намеренное использовать, использующее или использовавшее настоящую презентацию или любую ее часть для принятия каких-либо решений либо осуществления каких-либо действий (какого-либо бездействия), должно осознавать, что делает (сделало) это за свой собственный счет и на свой собственный риск, без права предъявления каких-либо претензий любого характера к авторам и KASE.