

# 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.

**ИНВЕСТИТОРСКАЯ БАЗА**

**СПЕКТР ИНСТРУМЕНТОВ**

**ИНФРАСТРУКТУРА РЫНКА**

**НАЛОГОВАЯ СРЕДА**

**ТАРИФНАЯ ПОЛИТИКА**

**ЦЕННОСТЬ ОБЩЕНИЯ**

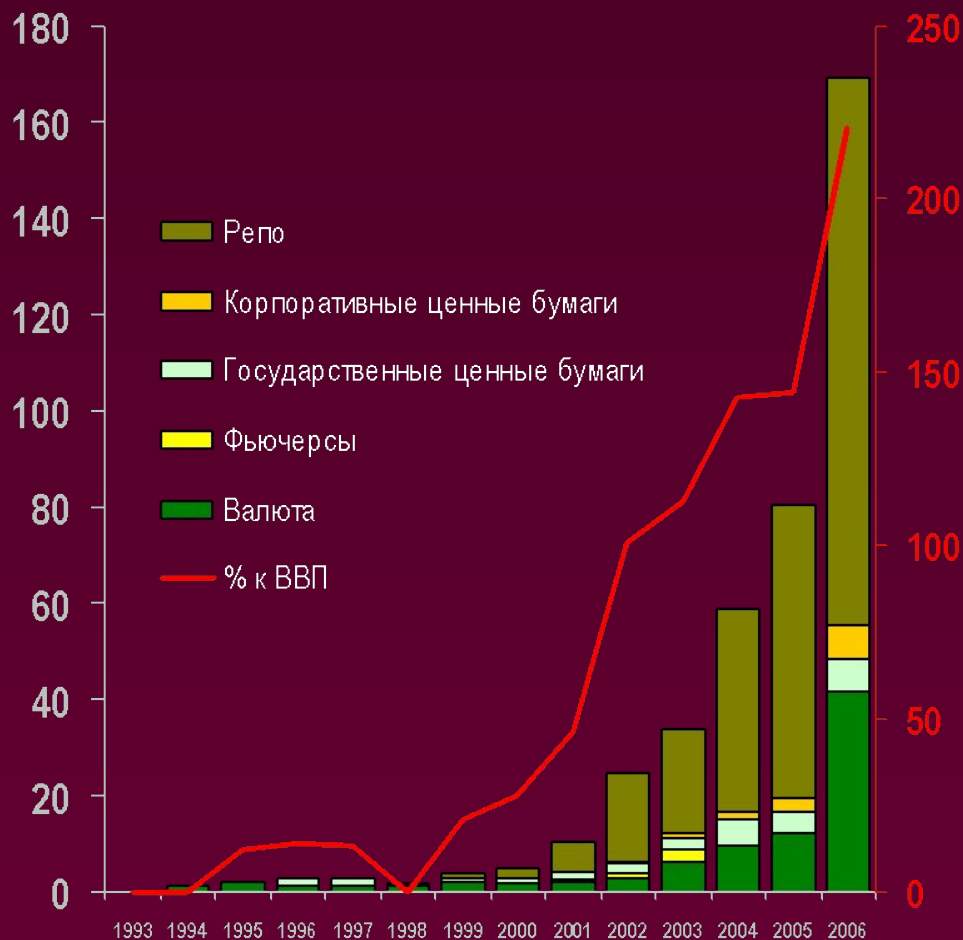
# ИНВЕСТИЦИОННАЯ БАЗА



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.

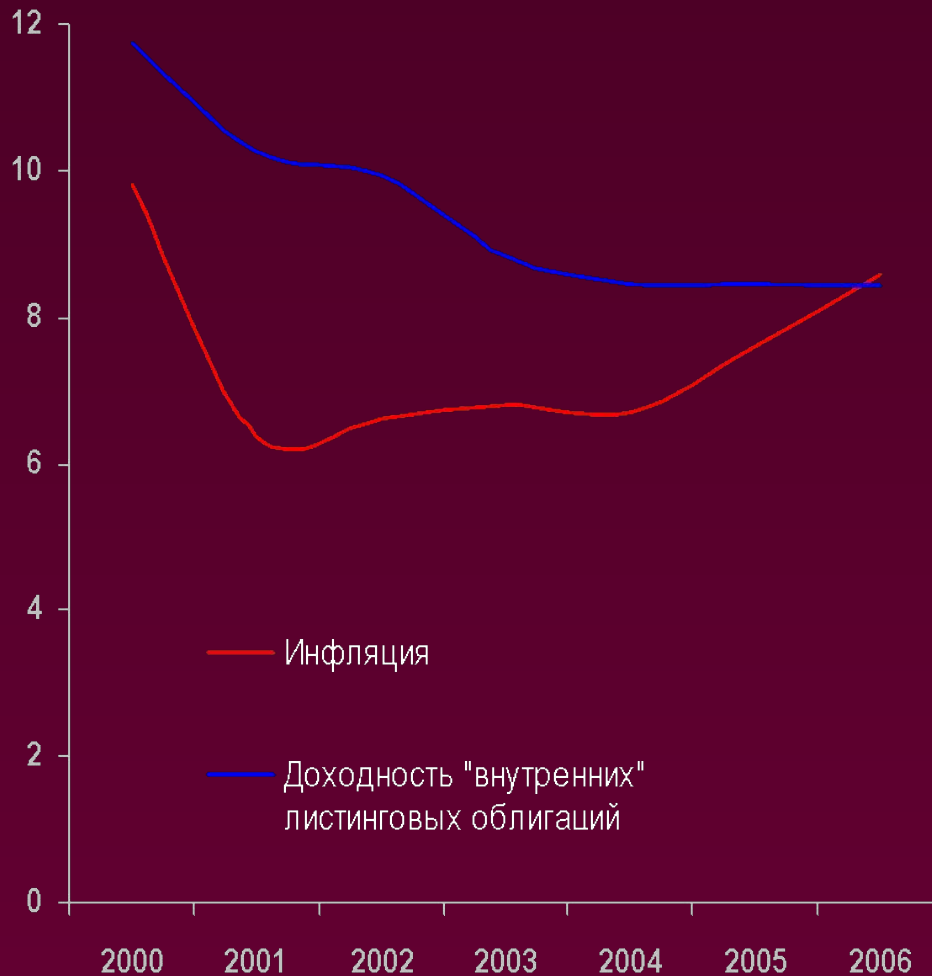
Принципиальный показатель – рост активов ПИФов (на конец 2006 года – **383** млн USD).

## 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](http://www.kase.kz)

e-mail: [info@kase.kz](mailto:info@kase.kz), [kase@kase.kz](mailto: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.