

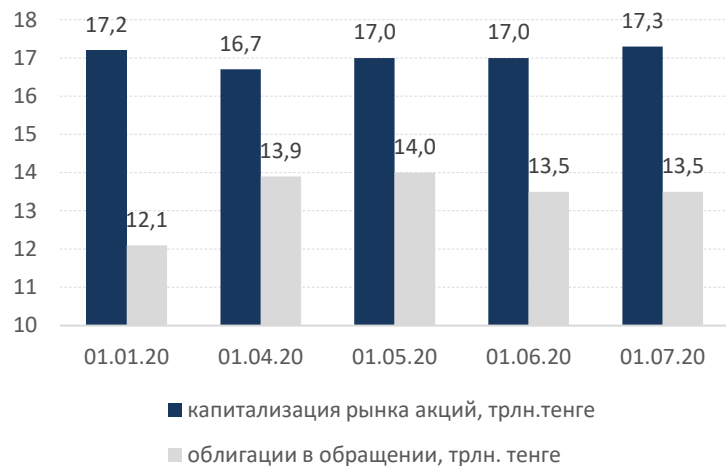
**АГЕНТСТВО РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН ПО РЕГУЛИРОВАНИЮ И РАЗВИТИЮ  
ФИНАНСОВОГО РЫНКА**

# **Основные направления и перспективы развития фондового рынка**

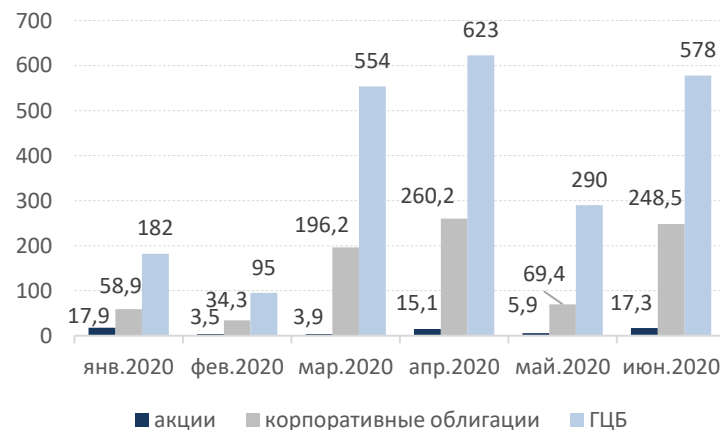
**Август 2020 года**

# ТЕКУЩЕЕ СОСТОЯНИЕ ФОНДОВОГО РЫНКА

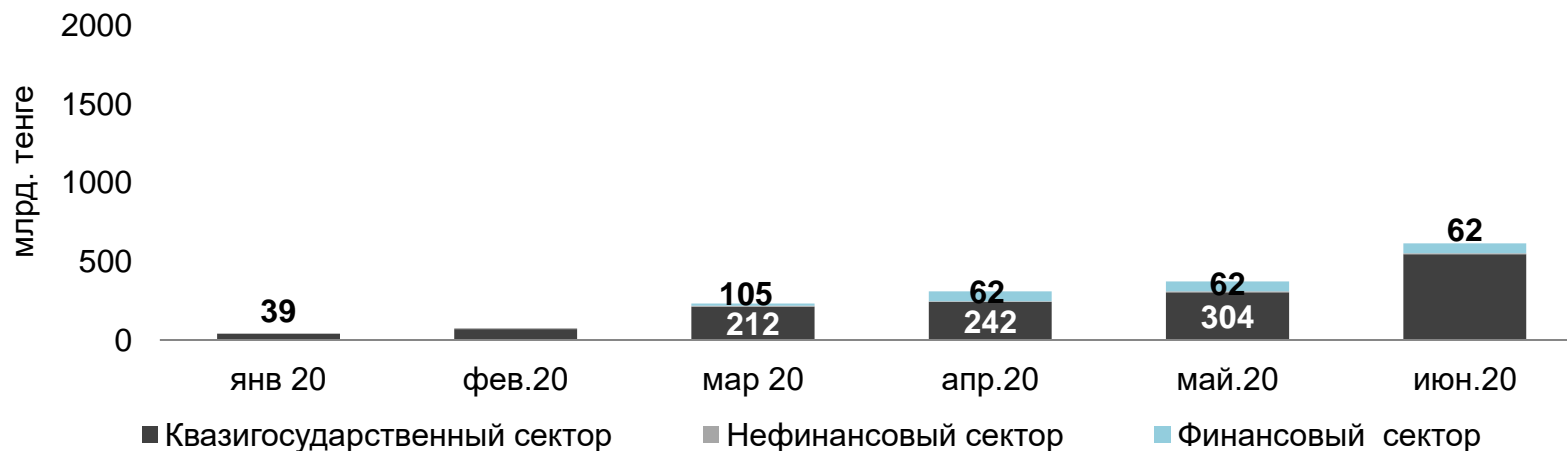
## Показатели фондового рынка, трлн. тенге



## Объемы торгов, млрд. тенге

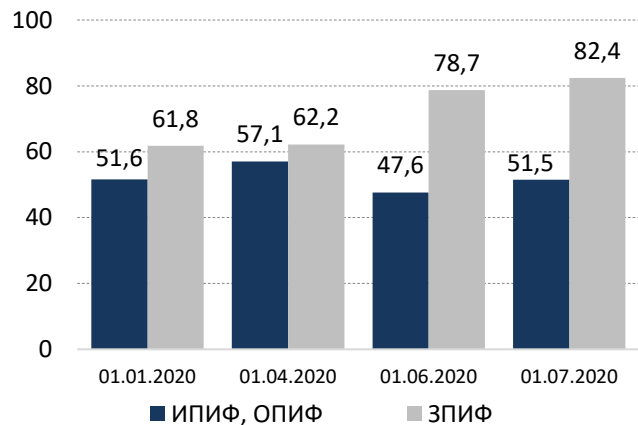


## Привлечение фондирования на рынке ценных бумаг, млрд. тенге

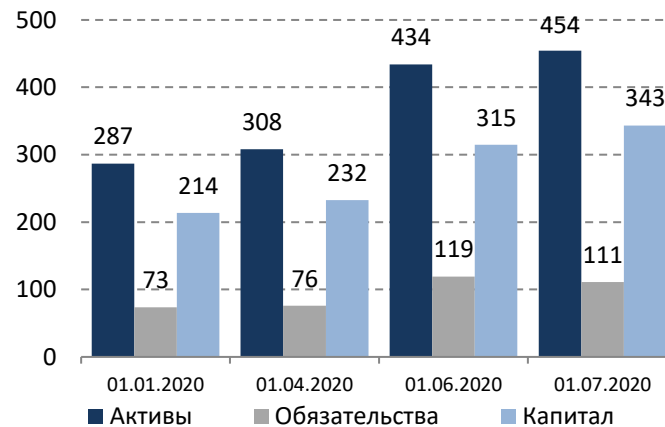


# ТЕКУЩЕЕ СОСТОЯНИЕ ФОНДОВОГО РЫНКА

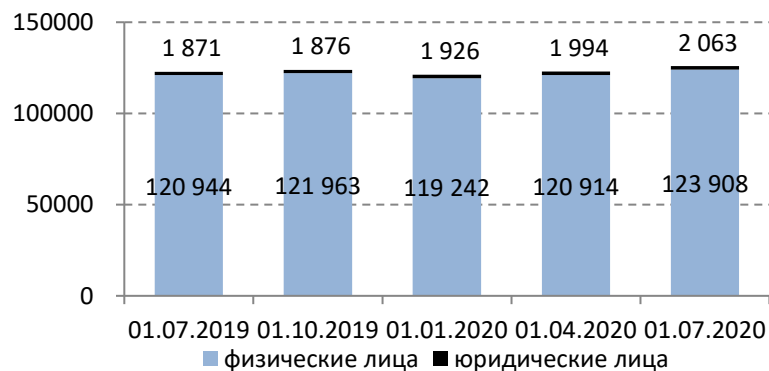
## Активы паевых инвестиционных фондов, млрд. тенге



## Финансовые показатели БД и УИП, млрд. тенге



## Количество субсчетов в системе учета номинального держания



## КОНЦЕПЦИЯ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВОГО СЕКТОРА ДО 2030 ГОДА

---

### Сбалансированное регулирование фондового рынка

- дальнейший переход на международные стандарты **риск-ориентированного надзора** от формального надзора
  - равномерное распределение регуляторной нагрузки на ПУРЦБ с учетом их **системной значимости**, т.е. в зависимости от степени риска, характера и масштаба деятельности профессиональных участников.
- 

### Обеспечение защиты прав инвесторов и клиентов

- рассмотрение возможности внедрения **компенсационной схемы по потерям** в случае хищения имущества клиента брокером для обеспечения сохранности финансовых инструментов.
  - определение **признаков** недобросовестного поведения на фондовом рынке и **критерии признания** сделок с ценными бумагами, как совершенных в целях манипулирования ценами.
  - создание институтов экспертизы ценных бумаг через введение регулирования местных рейтинговых агентств и признания их оценок
  - совершенствование системы корпоративного управления
- 

### Привлечение средств стратегических розничных инвесторов

- и ➤ введение института **инвестиционных советников**
- **передача части пенсионных активов ЕНПФ** в частное управление
- создание **института инвестиционного банкинга**

# КОНЦЕПЦИЯ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВОГО СЕКТОРА ДО 2030 ГОДА

---

## Дополнительные меры по повышению роли фондового рынка в привлечении финансирования

- продвижение и развитие фондового рынка через инструменты государственной поддержки (субсидирование купонных ставок по облигациям, обязательный листинг для субъектов предпринимательства, получающих гос.поддержку и внедрение механизма со-финансирования), а также продвижение инструментов «зеленого» финансирования;

---

## Интеграция и продвижение казахстанского фондового рынка на международных рынках капитала и привлечения внешних портфельных инвестиций

- проведение работ по межведомственной координации на национальном уровне и принятие мер для повышения позиций Казахстана в международных фондовых индексах MSCI и FTSE с «**Frontier Markets**» до «**Emerging Markets**»

---

## Создание интегрированного рынка капитала

- трансформация центрального депозитария из локального учетного центра в региональный расчетно-учетный хаб (возможность оказывать услуги иностранным финансовым организациям в соответствии с юрисдикцией данных организаций, в том числе зарегистрированных в МФЦА)

## КОНЦЕПЦИЯ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВОГО СЕКТОРА ДО 2030 ГОДА

---

**Развитие новых видов финансовых инструментов** ➤ создание законодательных условий для внедрения новых видов долговых и долевых инструментов, таких как облигации для частных размещений, инструменты зеленого финансирования и клиринговые сертификаты участия

---

**Цифровизация услуг на фондовом рынке** ➤ предоставление возможности перевода всех брокерских услуг в электронный формат

---

**Развитие международного сотрудничества**

- реализация соглашения по взаимному допуску брокеров/дилеров государств членов ЕАЭС на биржевые площадки друг друга;
- реализация соглашения по взаимному допуску эмитентов государств членов ЕАЭС на биржевые площадки друг друга;
- последовательная реализация Плана гармонизации законодательства на финансовом рынке с учетом международных стандартов, в том числе IOSCO, директив ЕС (MIFID, prospectus directive, OTC derivatives and CCP)

# ПЕРЕДАЧА ЧАСТИ ПЕНСИОННЫХ НАКОПЛЕНИЙ ЧАСТНЫМ УПРАВЛЯЮЩИМ КОМПАНИЯМ

---

## ЗАКОНОДАТЕЛЬНЫЕ ИНИЦИАТИВЫ:

- предоставление **права управляющим инвестиционным портфелем** (далее – УИП) управлять пенсионными активами без дополнительной лицензии, но при соблюдении требований к собственному капиталу, к минимальной доходности, к опыту управления активами и др.
- предоставление **вкладчикам права переводить в УИП часть накоплений**, превышающих порог достаточности, при этом по умолчанию под управлением НБРК остаются вкладчики, не имеющие сверхдостаточные накопления и лица, достигшие пенсионного возраста
- **возмещение за счет собственных средств УИП** минимального значения доходности по находящимся у него в управлении пенсионным активам
- наделение ЕНПФ дополнительными функциями по принципу «одного окна» (учет пенсионных активов, единая оценка пенсионных активов, ведение единой информационной системы)

# РАЗВИТИЕ ЦЕНТРАЛЬНОГО ДЕПОЗИТАРИЯ В КАЧЕСТВЕ РЕГИОНАЛЬНОГО УЧЕТНО-РАСЧЕТНОГО ХАБА

---

## ЗАКОНОДАТЕЛЬНЫЕ ИНИЦИАТИВЫ:

- создание на базе ЦД казахстанского маркетплейса на рынке ценных бумаг с предоставлением возможности оказания услуг по **кросс-идентификации** клиентов посредством подключения ЦД к государственным базам данных;
- оказание услуг иностранным финансовым организациям в соответствии **с законодательством страны происхождения;**
- распространение возможности выбора порядка введения клиентского счета в системе учета ЦД в агрегированном **«омнибус»** или сегрегированном виде на казахстанских номинальных держателей;
- осуществление расчетов по сделкам с ценными бумагами **в валюте по выбору контрагента** посредством предоставления возможности совершения ЦД конверсионных операций с валютой, а также **расширение предоставляемых услуг** (сейфовые операции по хранению документарных ценных бумаг);
- расширение функции ЦД в качестве **«единого окна» для «потерянных» держателей ценных бумаг.**
- создание при ЦД **Консультативного Совета**, состоящего из представителей профессиональных участников РЦБ **рекомендации** которого будут учитываться ЦД при принятии решений, затрагивающих интересы клиентов ЦД;
- исключение конфликта интересов уполномоченного органа в составе совета директоров ЦД путем ограничения голосования представителя уполномоченного органа по отдельным вопросам и возможности наложения **«вето»** на решения СД, угрожающие стабильному функционированию ЦД;



## ЗАКОНОДАТЕЛЬНЫЕ ИНИЦИАТИВЫ:

- защита **активов паевых инвестиционных фондов и денег клиентов**, находящихся в номинальном держании, от арестов и наложения взысканий по долгам самой управляющей компании или номинального держателя;
- введение обособленного учета и хранения клиринговой организацией на **отдельных клиринговых счетах** денег клиринговых участников, составляющих маржевые, гарантийные и резервные фонды для целей обеспечения сохранности средств от арестов и наложения взыскания;
- предоставление номинальному держателю возможности **голосования на общих собраниях акционеров без доверенности** в соответствии с письменной инструкцией, полученной от его клиента;
- предоставление возможности третьему лицу на основании **согласия держателя ценных бумаг** права получения сведений, составляющих коммерческую тайну, в том числе посредством идентификационного средства держателя по лицевому счету, открытому ему в системе реестров держателей ценных бумаг и (или) номинального держания

## ЗАКОНОДАТЕЛЬНЫЕ ИНИЦИАТИВЫ:

- упрощение процедур привлечения долгового финансирования через разграничение облигаций, размещаемых **публичным и частным способом**, сокращение сроков и перечня документов для регистрации выпуска облигаций, размещаемых частным способом
- предоставление возможности уполномоченному органу **внедрять новые виды** долговых ценных бумаг и исламских ценных бумаг, представляющих эмитентам гибкие условия для привлечения финансирования;
- предоставление возможности клиринговой организации (центральному контрагенту) права выпускать **клиринговые сертификаты участия** для целей повышения ликвидности фондового рынка;
- **цифровизация** процесса выпуска, размещения и погашения ценных бумаг;
- **интеграция** АИП ГРЭЦБ с базами данных ЦД, КФБ и ДФО;
- **дальнейшее укрепление механизмов защиты прав акционеров**: уточнение порядка определения стоимости акций при их выкупе крупным акционером, предоставление права акционерам требовать выкупа акций при внесении изменений в Методику определения стоимости акций (если акционер не участвовал в голосовании или голосовал против внесения таких изменений), исключение обязанности по предоставлению АО своим акционерам копий документов, размещенных на ДФО.

# ПЕРЕЗАГРУЗКА КОНТРОЛЬНО-НАДЗОРНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ УПОЛНОМОЧЕННОГО ОРГАНА ЗА РЫНКОМ ЦЕННЫХ БУМАГ

---

## ЗАКОНОДАТЕЛЬНЫЕ ИНИЦИАТИВЫ:

- **переход к принципам поведенческого надзора** путем смещения акцентов на добросовестность поведения на рынке ценных бумаг, в том числе:
  - расширение **признаков недобросовестного поведения** на фондовом рынке и критериев признания сделок с ценными бумагами, как совершенных в целях манипулирования ценами;
  - введение **регулирования порядка предоставления услуг по инвестиционному консультированию** (предоставлению рекомендаций) на рынке ценных бумаг
  - введение **фидуциарной ответственности** брокера/управляющей компании за предоставленные рекомендации в отношении сделок с финансовыми инструментами;
- введение права оказания консультационных/информационных услуг по **рынку FOREX**, услуг по заключению сделок на данном рынке исключительно брокерами и (или) дилерами, обладающими **лицензией АРРФР**, а также введение уголовной и административной ответственности за осуществление данных услуг без лицензии;
- введение полномочий по применению **ограниченных мер воздействия** за нарушения законодательства о рынке ценных бумаг и об акционерных обществах к иным субъектам рынка ценных бумаг, помимо профессиональных участников и эмитентов;
- дополнение права уполномоченного органа **по привлечению специалистов в области финтех и оценки финансовых инструментов** в целях эффективного надзора IT систем и процедур оказания дистанционных услуг, а также оценивания сложных финансовых инструментов.

# ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЕ ЗАКОНОДАТЕЛЬНЫЕ ИНИЦИАТИВЫ

---

## ЗАКОНОДАТЕЛЬНЫЕ ИНИЦИАТИВЫ:

- **допуск** на KASE акций и паев инвестиционных фондов рискованного инвестирования;
- предоставление возможности управляющим компаниям выполнять функции **маркет-мейкера** в отношении паев управляемых ими фондов;
- либерализация ограничений в части **инвестирования активов инвестиционных фондов** в финансовые инструменты и иное имущество (в отношении фондов недвижимости);
- установление в отношении исламских банков права на основании лицензии уполномоченного органа осуществлять **брокерскую/дилерскую деятельность на рынке ценных бумаг с исламскими ценными бумагами**, перечень и порядок приобретения которых определяются нормативным правовым актом уполномоченного органа;
- **расширение профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг для банков**, сто процентов размещенных акций которых находятся во владении иностранного банка.

## ЗАКОНОДАТЕЛЬНЫЕ ИНИЦИАТИВЫ:

### ➤ **повышение доступности услуг брокерских организаций:**

- использование брокерами средств дистанционной идентификации клиента (биометрической/динамической), в том числе при заключении брокерского договора в электронном виде, а также при оказании электронных услуг;
- использование брокерами услуг центра обмена идентификационными данными КЦМР и ГКБ при идентификации клиента, в том числе посредством биометрии

### ➤ **усиление защиты прав инвесторов:**

- ограничение возможности для работников брокера на совмещение трудовой деятельности в других организациях, предоставляющих услуги на рынке ценных бумаг, в том числе на предоставление интересов данных организаций;
- запрет на осуществление брокером посреднической деятельности по привлечению физических и (или) юридических лиц для иностранных организаций, осуществляющих деятельность на международных (иностраных) рынках ценных бумаг и (или) валютных рынках;
- запрет на совмещение одним брокером функций андеррайтера и маркет-мейкера в отношении акций при их первичном (вторичном) размещении на организованном рынке

### ➤ **расширение перечня иностранных юридических лиц, которые могут быть членами KASE**

**Спасибо за внимание!**