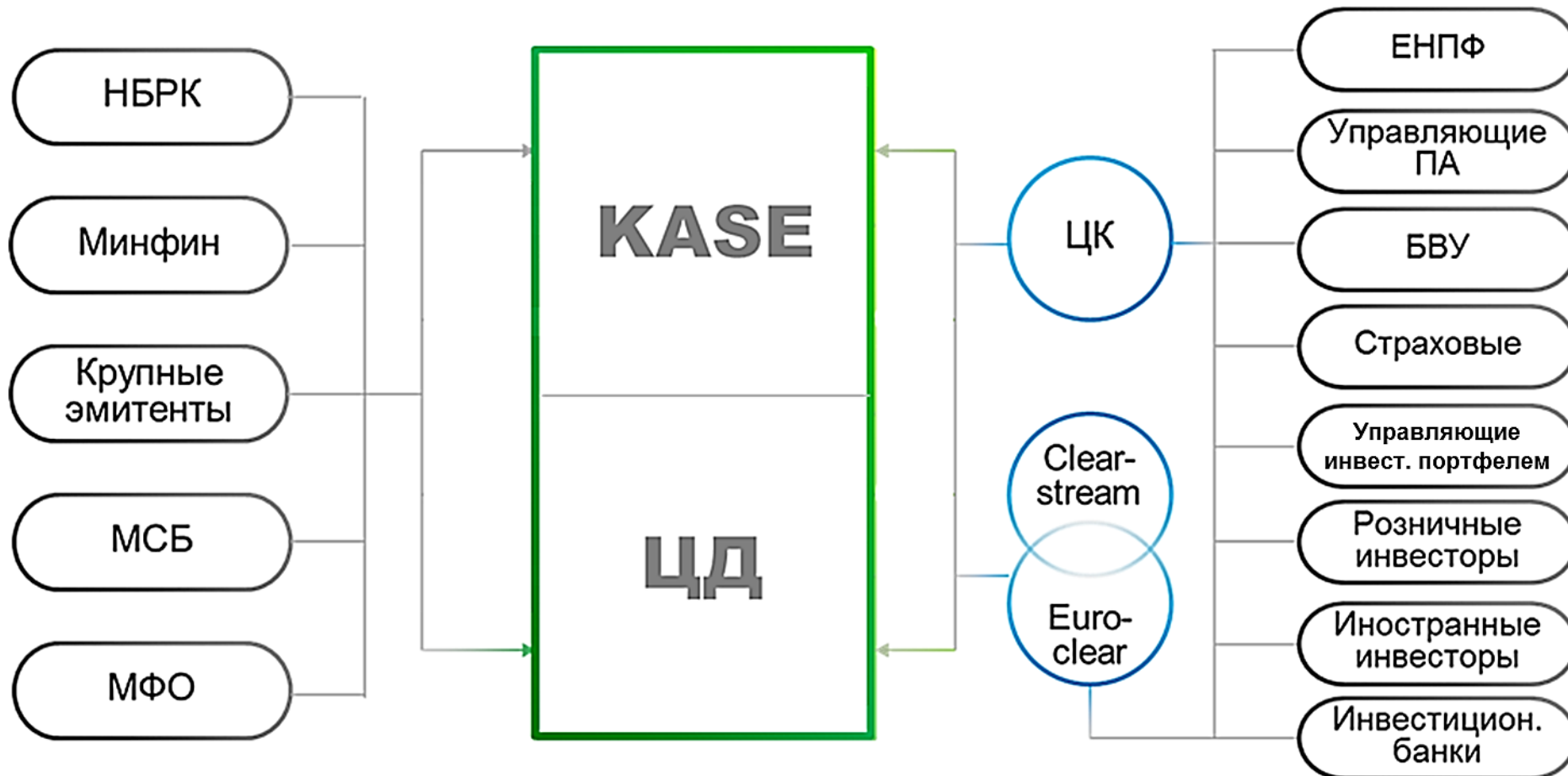


# ОБЛИГАЦИОННЫЙ РЫНОК KASE

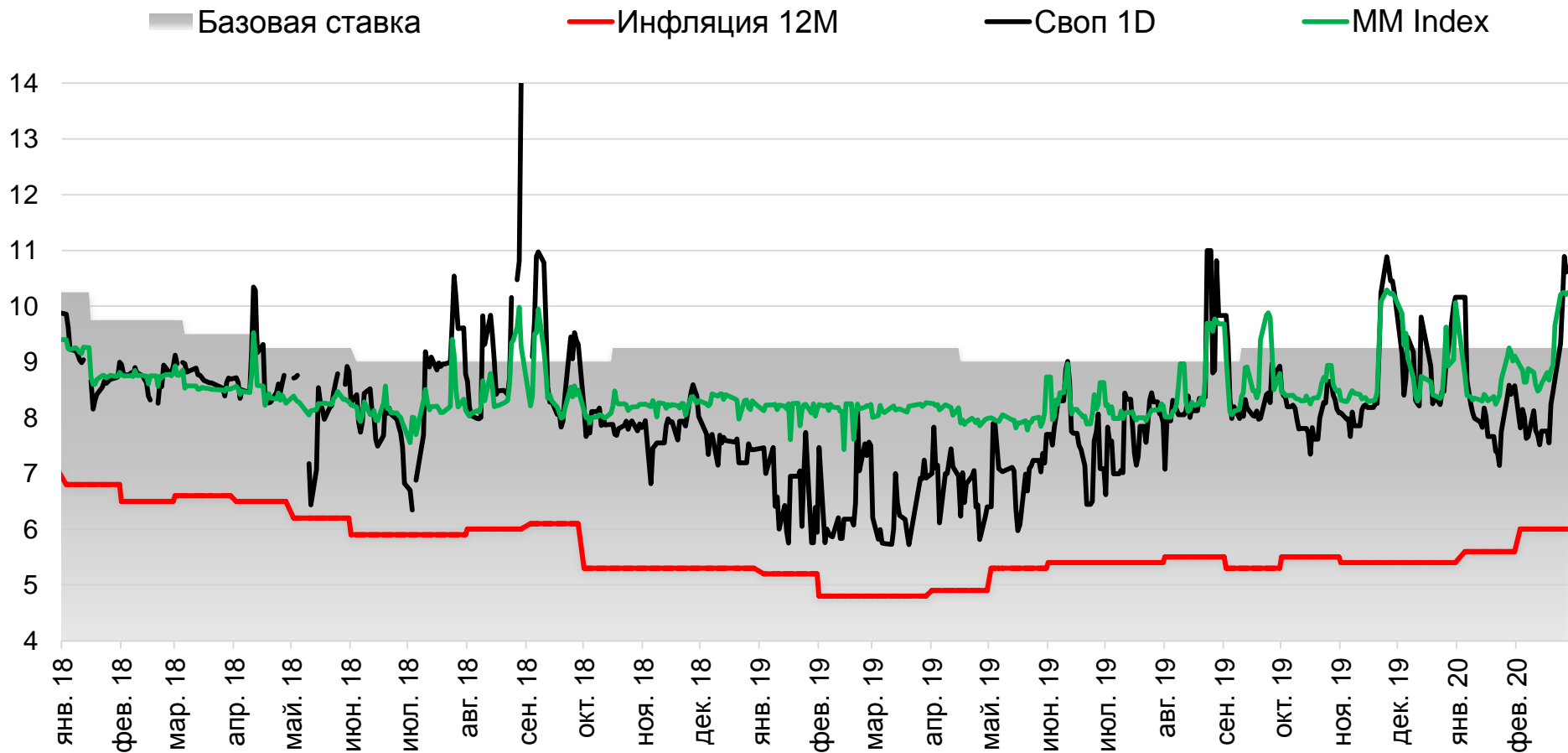
*IV круглый стол "Долговой рынок Республики Казахстан"  
12 марта 2020, Алматы*

*Алина Алдамберген, Председатель Правления*



# Основные индикаторы процентного канала

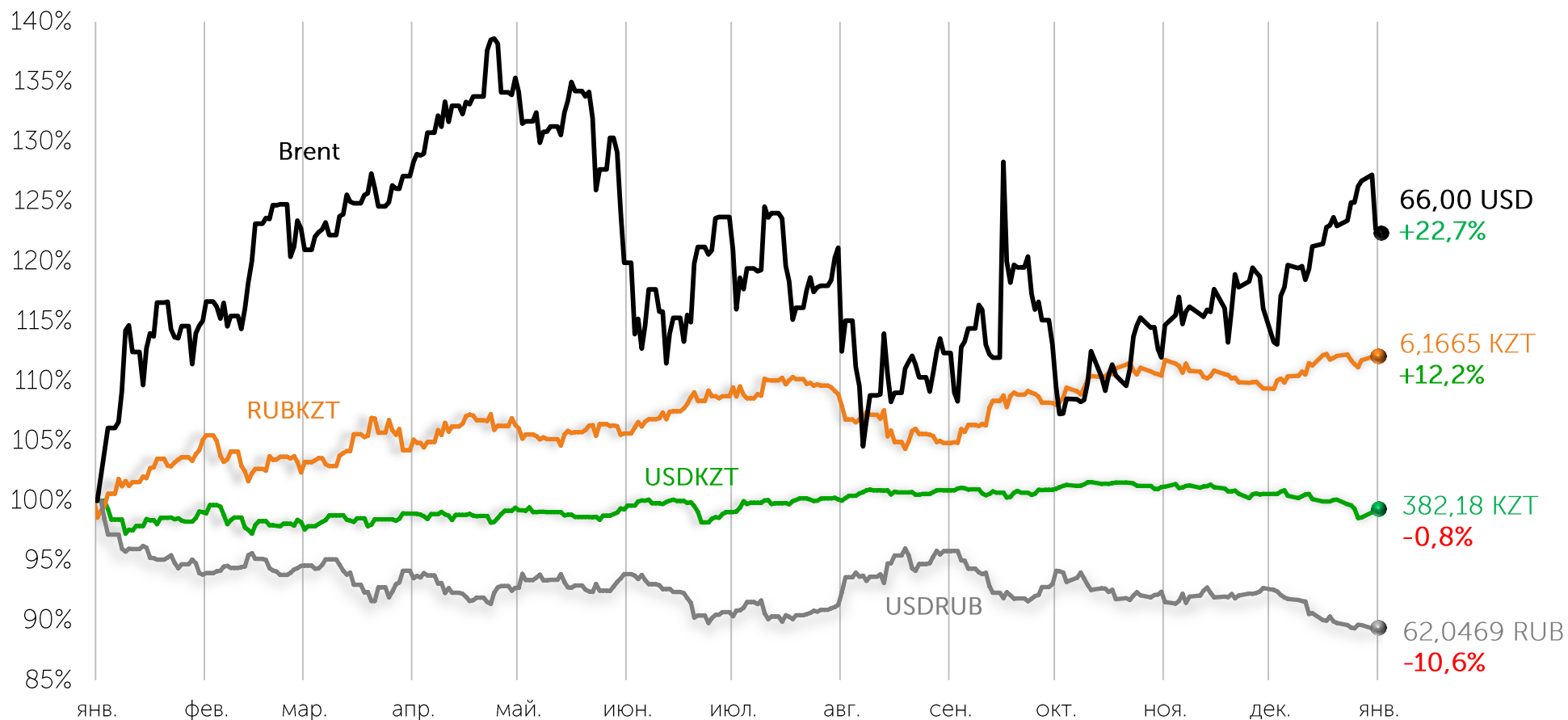
## Инфляция и процентные ставки в Казахстане, % годовых



Источник: НБРК, KASE

# Динамика изменения курса тенге

Национальная валюта завершила 2019 год с небольшим отклонением к началу году

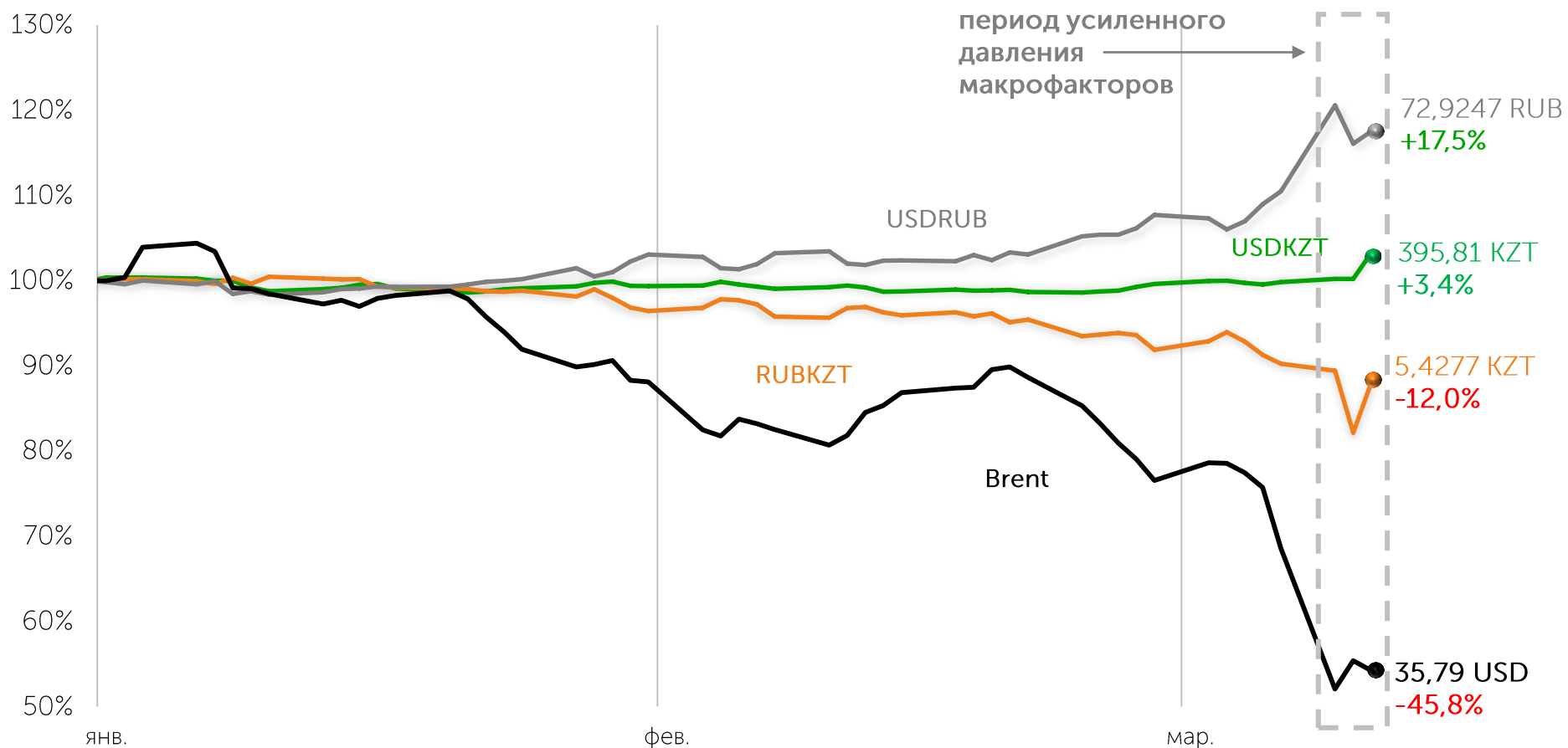


**Примечание:** тренды рассчитываются по последнему торговому дню отчетного квартала текущего года к последнему торговому дню предшествующего отчетному года

**Источник:** НБПК (USDKZT), Bloomberg (RUBKZT, USDRUB, Brent)

# Динамика изменения курса тенге

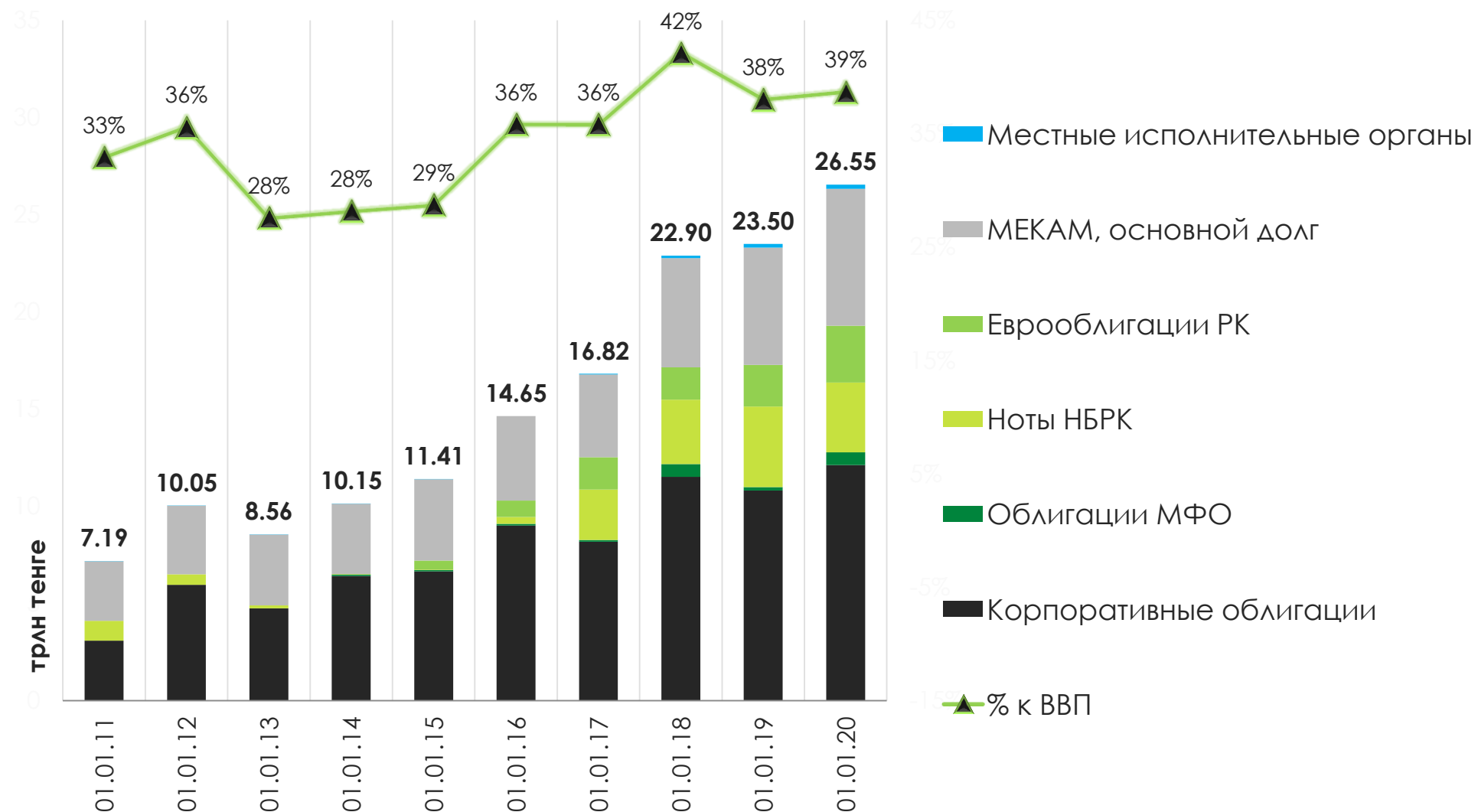
В первые месяцы 2020 года тенге продолжал демонстрировать стабильность благодаря локальным факторам поддержки



**Примечание:** тренды рассчитываются по последнему торговому дню отчетного квартала текущего года к последнему торговому дню предшествующего отчетному года

**Источник:** НБК (USDKZT), Bloomberg (RUBKZT, USDRUB, Brent)

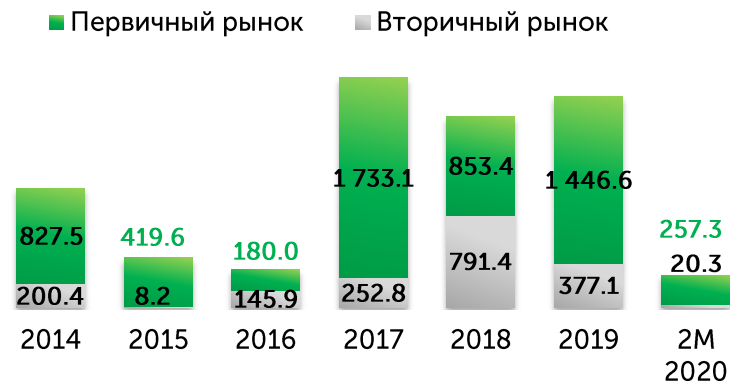
# Долговой рынок Казахстана



## Факты и цифры

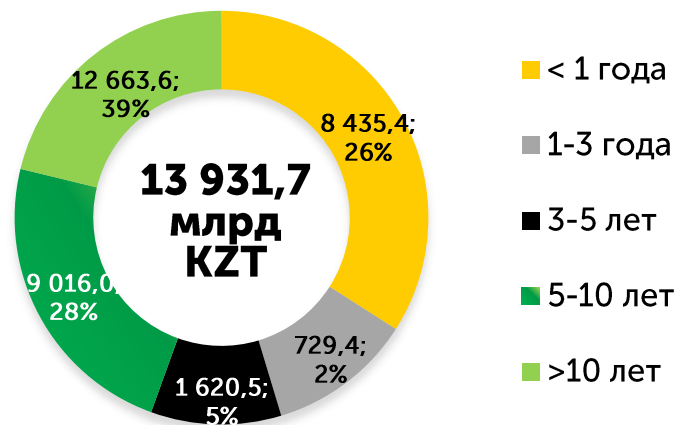
- + эмитентами выступают Министерство финансов РК, Национальный Банк РК, местные исполнительные органы власти (акиматы), правительства иностранных государств
- + **23** эмитента из **206**
- + на 01 января 2020 года сумма государственного долга, торгуемого на KASE, составляла 13,0 трлн тенге (≈80% всего государственного долга)
- + наибольшая доля (20%) непогашенного тенгового долга Минфина приходится на долгосрочные облигации (15 лет)
- + CAGR объема торгов за 5 лет **19,5%**
- + доля торгов нотами НБ РК на вторичном рынке > **95%**
- + доходность по размещениям тенговых облигаций Минфина в 2019 году **8,5-9,9% годовых**
- + **T+0** для первичного рынка, **T+2** для вторичного рынка

## Объем торгов, млрд KZT

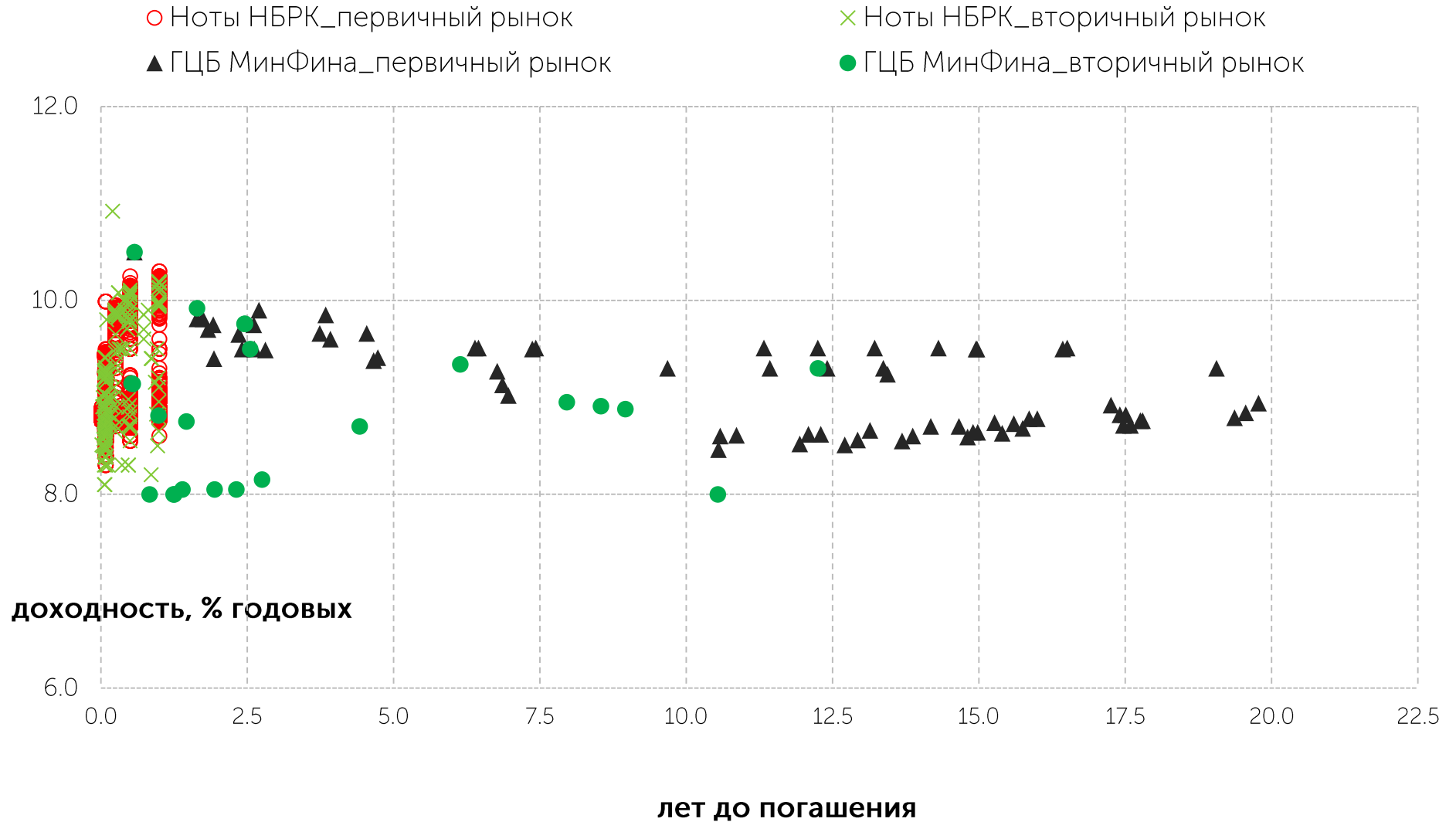


## Структура государственного долга по номиналу по сроку обращения

на 01 марта 2019

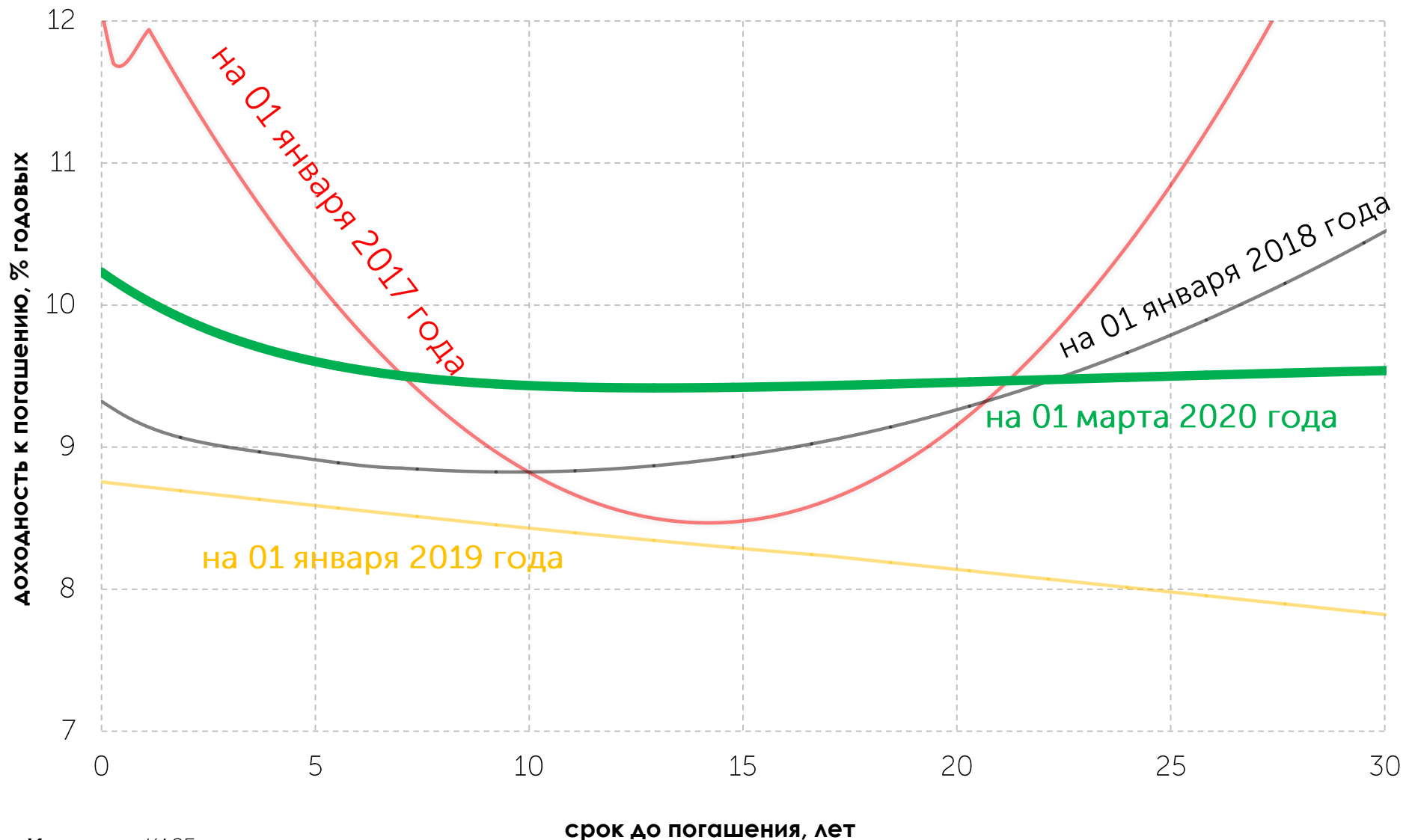


# Доходность сделок на рынке ГЦБ в 2019-2020 годах



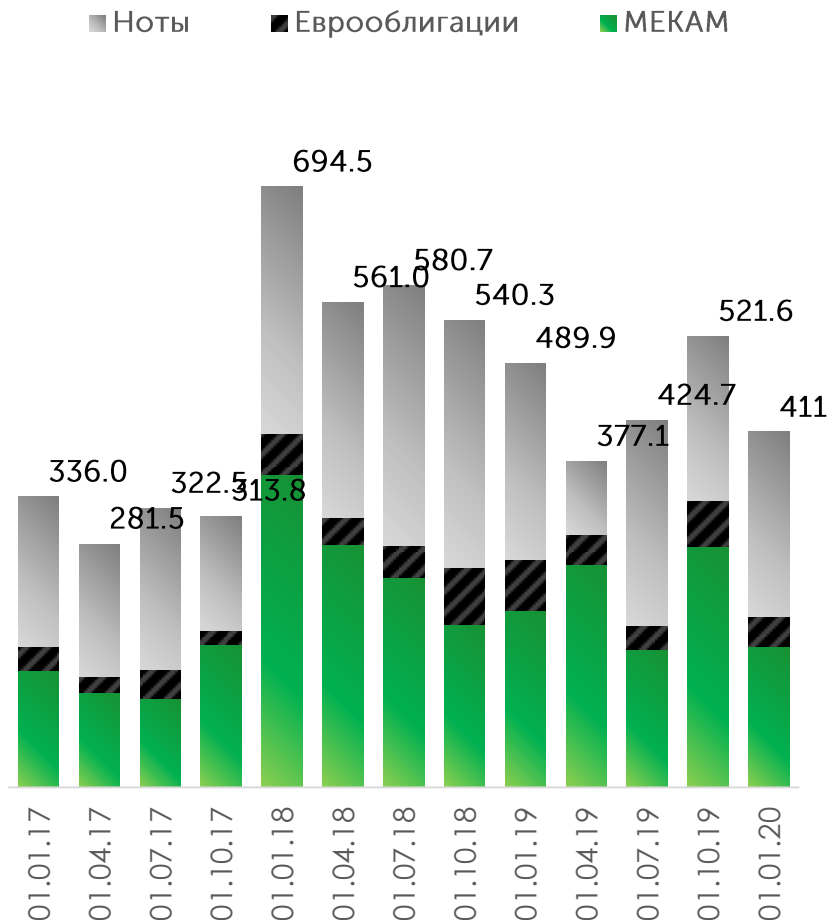


# Кривая доходности государственных облигаций Казахстана

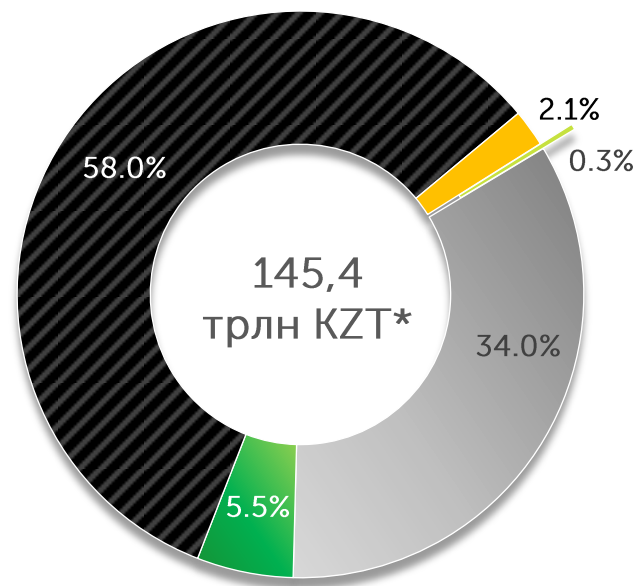


# Обязательства участников в секторе репо с ГЦБ на KASE

Открытые позиции участников в секторе авторепо с ГЦБ на KASE в разрезе бумаг, млрд. KZT



Доля основных категорий инвесторов на рынке операций репо за 2019 год, % от брутто-оборота



- Др. институциональные инвесторы
- Прочие юридические лица
- Банки
- Брокеры-дилеры
- Физические лица

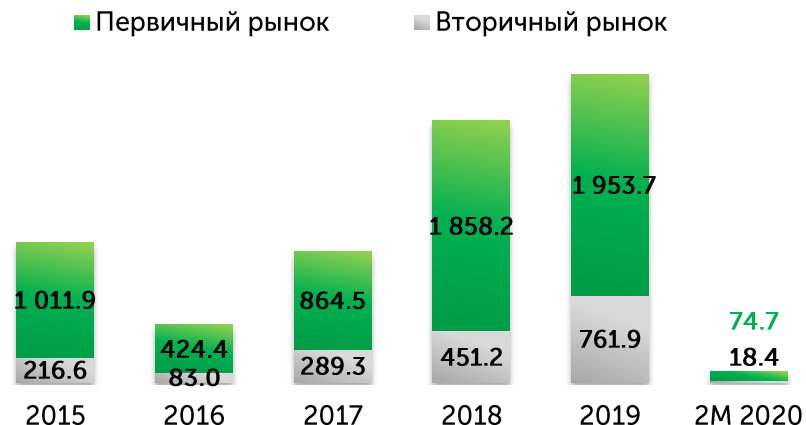
\*брутто-оборот рынка репо

# Корпоративные облигации

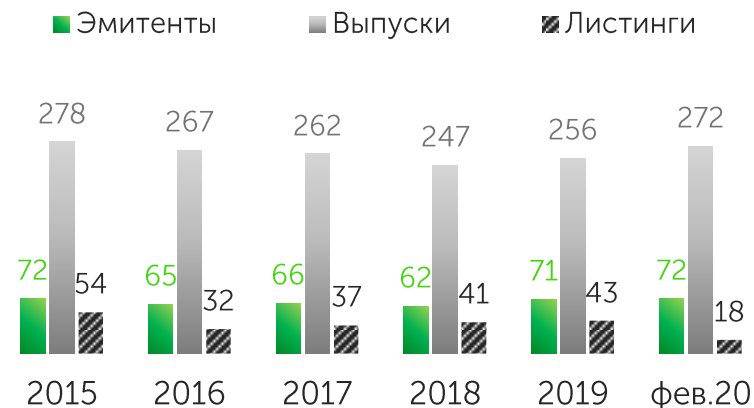
## Ключевые факты и цифры

- + **71** эмитент
- + **256** выпусков облигаций, включая **27** еврооблигаций
- + **43** новых выпусков в 2019 году
- + текущая рыночная капитализация **KZT 12,1 трлн**
- + доля еврооблигаций в общем объеме корпоративного долга **43%**
- + доля квазигосударственного сектора в корпоративном долге **68%**
- + объем торгов CAGR за 5 лет **23%**
- + расчетная схема **T+0, T+2**
- + торги в **KZT** и **USD**

## Объем сделок, млрд KZT

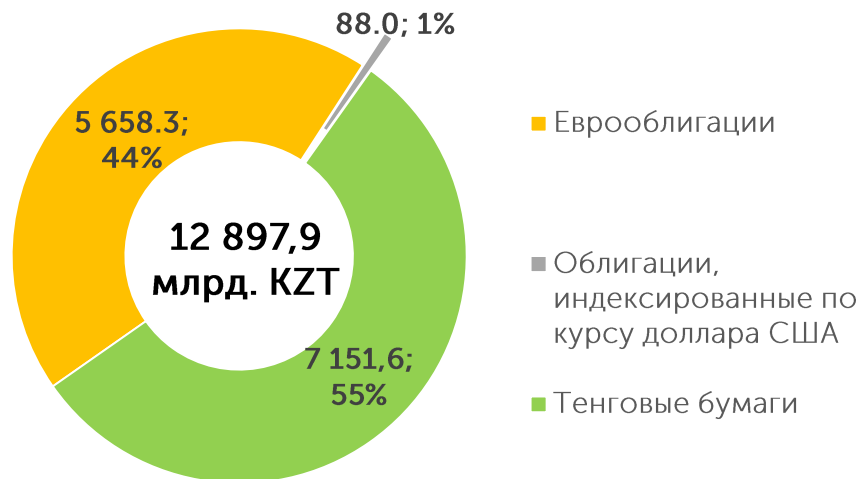


## Новые листинги

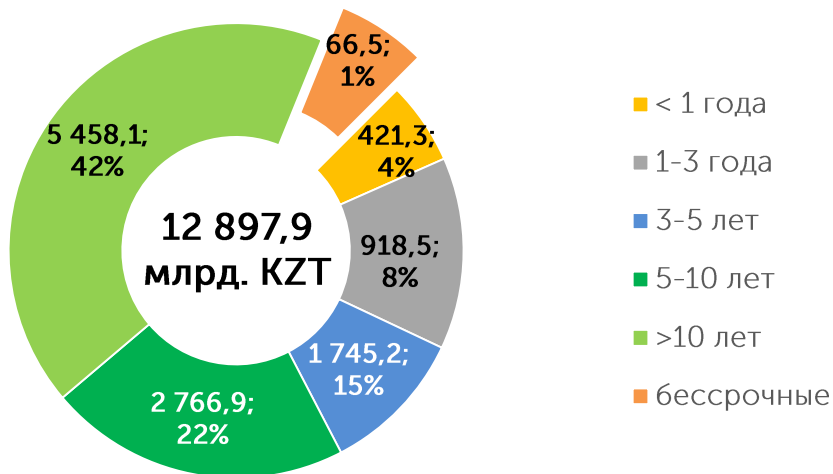


# Структура корпоративного долга

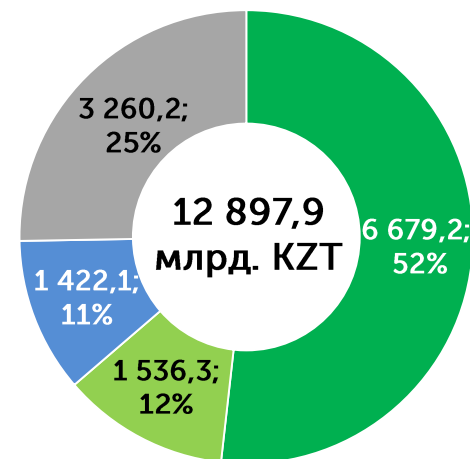
Структура корпоративного долга по виду облигаций на 01 марта 2020



Структура корпоративного долга по сроку до погашения на 01 марта 2020



Структура корпоративного долга в разрезе рейтингов\* эмитентов на 01 марта 2019



- Степень надежности ниже средней
- Неинвестиционная, спекулятивная степень
- Высокоспекулятивная степень
- Существенный риск, эмитент в тяжелом положении
- нет рейтинга

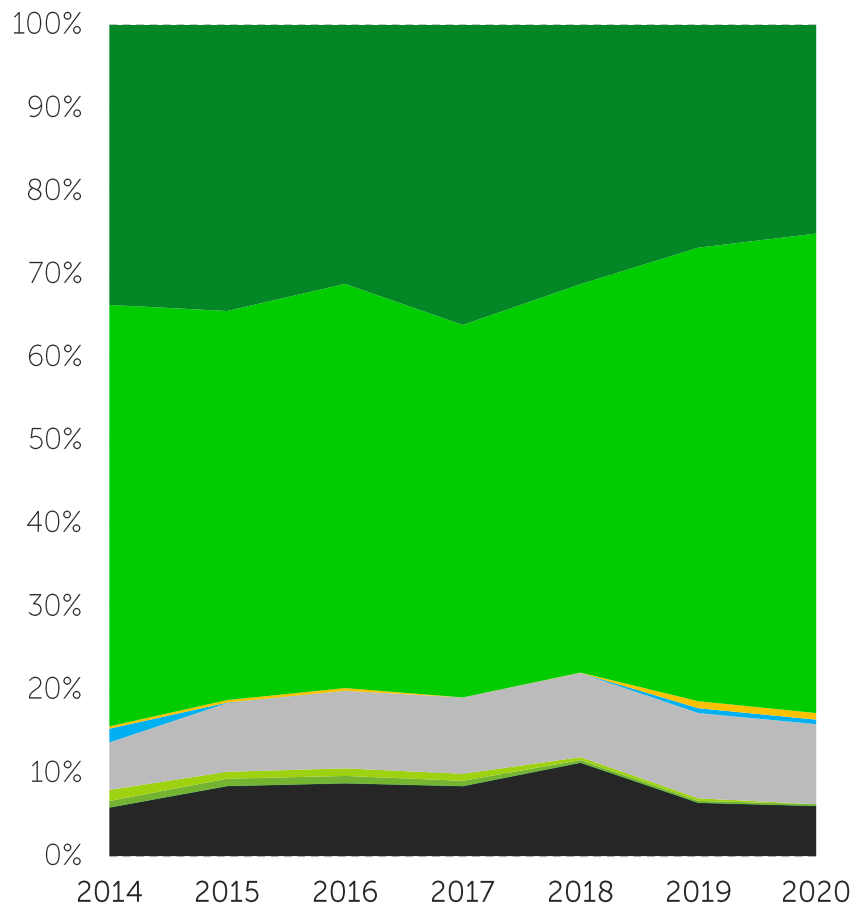
\*Указаны долгосрочные рейтинги по Standard and Poor's:

- Степень надежности ниже средней – от BBB- до BBB+
- Неинвестиционная, спекулятивная степень – от BB- до BB+
- Высокоспекулятивная степень – от B- до B+
- Существенный риск, эмитент в тяжелом положении – от CCC- до CCC+

Шкала сопоставления рейтингов опубликована в приложении 1 к постановлению Правления Национального Банка Республики Казахстан от 24 декабря 2012 года № 385

# Отраслевая структура списков облигаций

Доля от капитализации, %



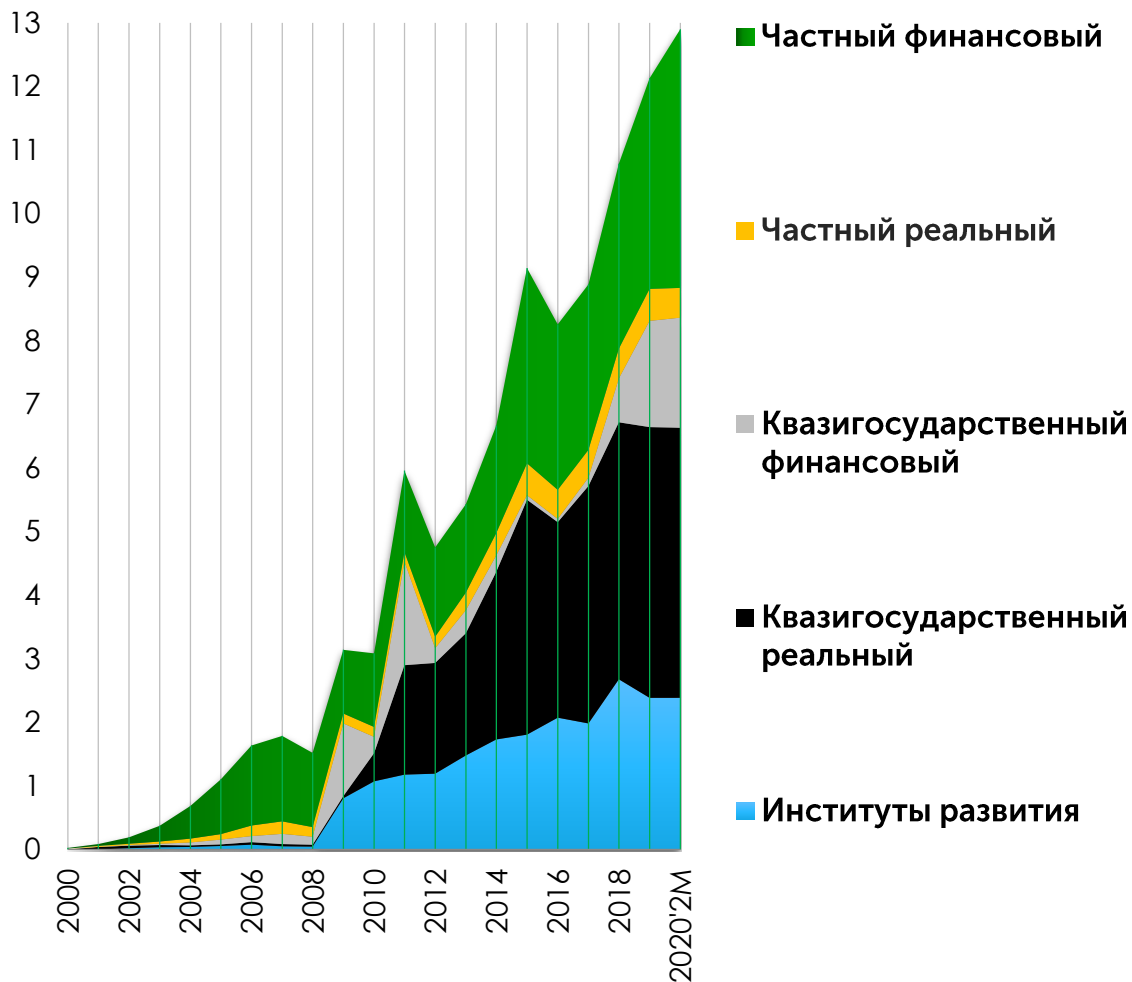
■ Энергетика	25,1
■ Финансы	57,7
■ Предоставление телекоммуникационных услуг	0,8
■ Материалы	0,5
■ Промышленность	9,6
■ Потребительские товары массового спроса	<0,1
■ Предоставление коммунальных услуг	0,2
■ Информационные технологии	0
■ Здравоохранение	0
■ Неосновные потребительские товары	6,0

**Примечание:** В качестве классификатора используется "Global Industry Classification Standard (GICS)®"

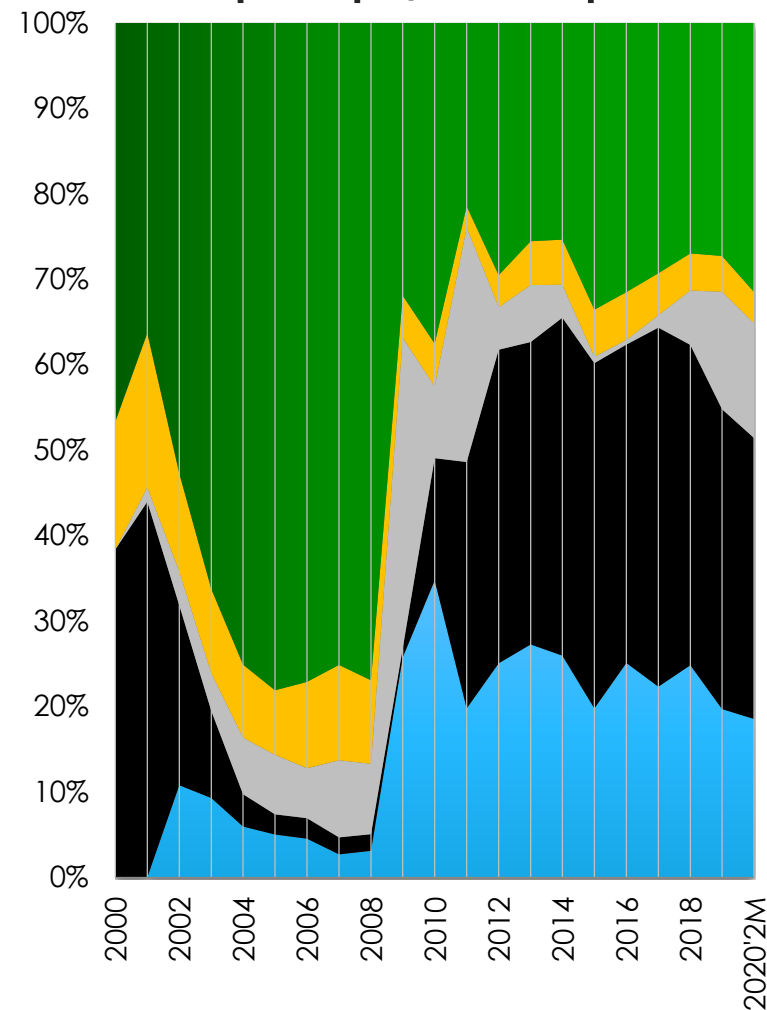
**Источник:** KASE

# Эволюция рынка корпоративного долга KASE

Объем корпоративного долга по секторам в денежном выражении, трлн тенге



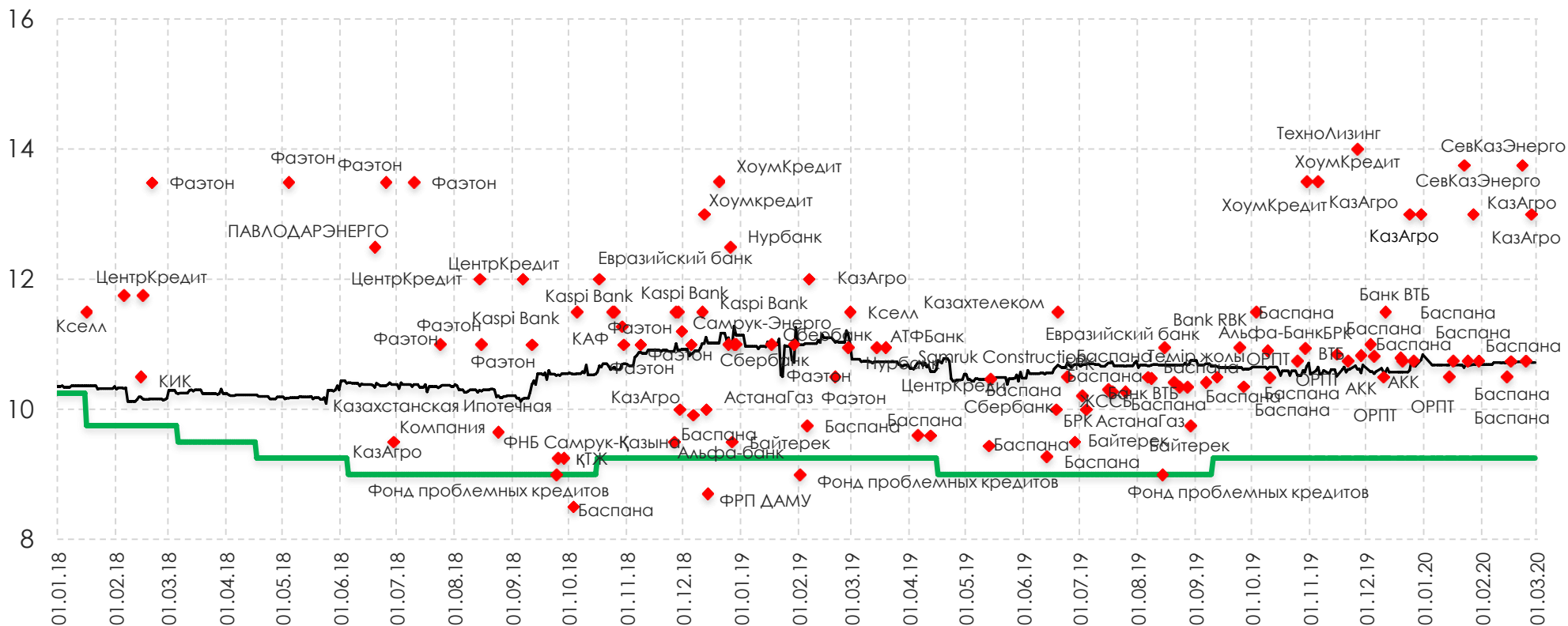
Объем корпоративного долга по секторам в процентном выражении



# Доходность корпоративных облигаций при размещении

## Рыночные размещения 2018 – февраль 2020 года\*

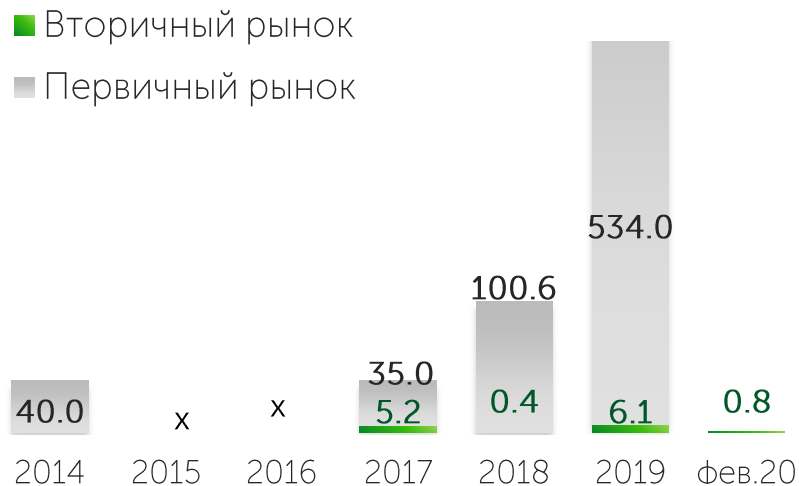
— Базовая ставка    — KASE\_BMY    ◆ Доходность, % ГОДОВЫХ



**Примечание:** без учета размещений, проводимых в рамках Программа повышения финансовой устойчивости банковского сектора Республики Казахстан

# Облигации МФО

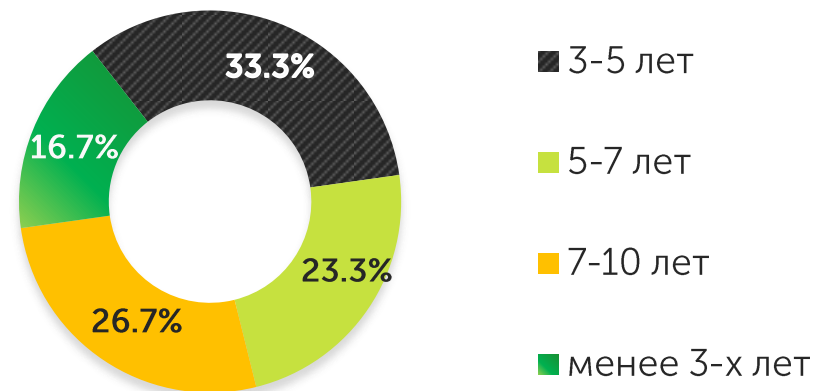
Объемы торгов, млрд KZT



На 01 марта 2020 года в официальном списке KASE находятся **30 выпусков облигаций 5 организаций:**

- 12 выпусков Евразийского банка развития
- 10 выпусков Европейского банка реконструкции и развития
- 4 выпуска Международной финансовой корпорации
- 1 выпуск Европейского инвестиционного банка
- 3 выпуска Азиатского банка развития

Структура выпусков облигаций МФО по срокам



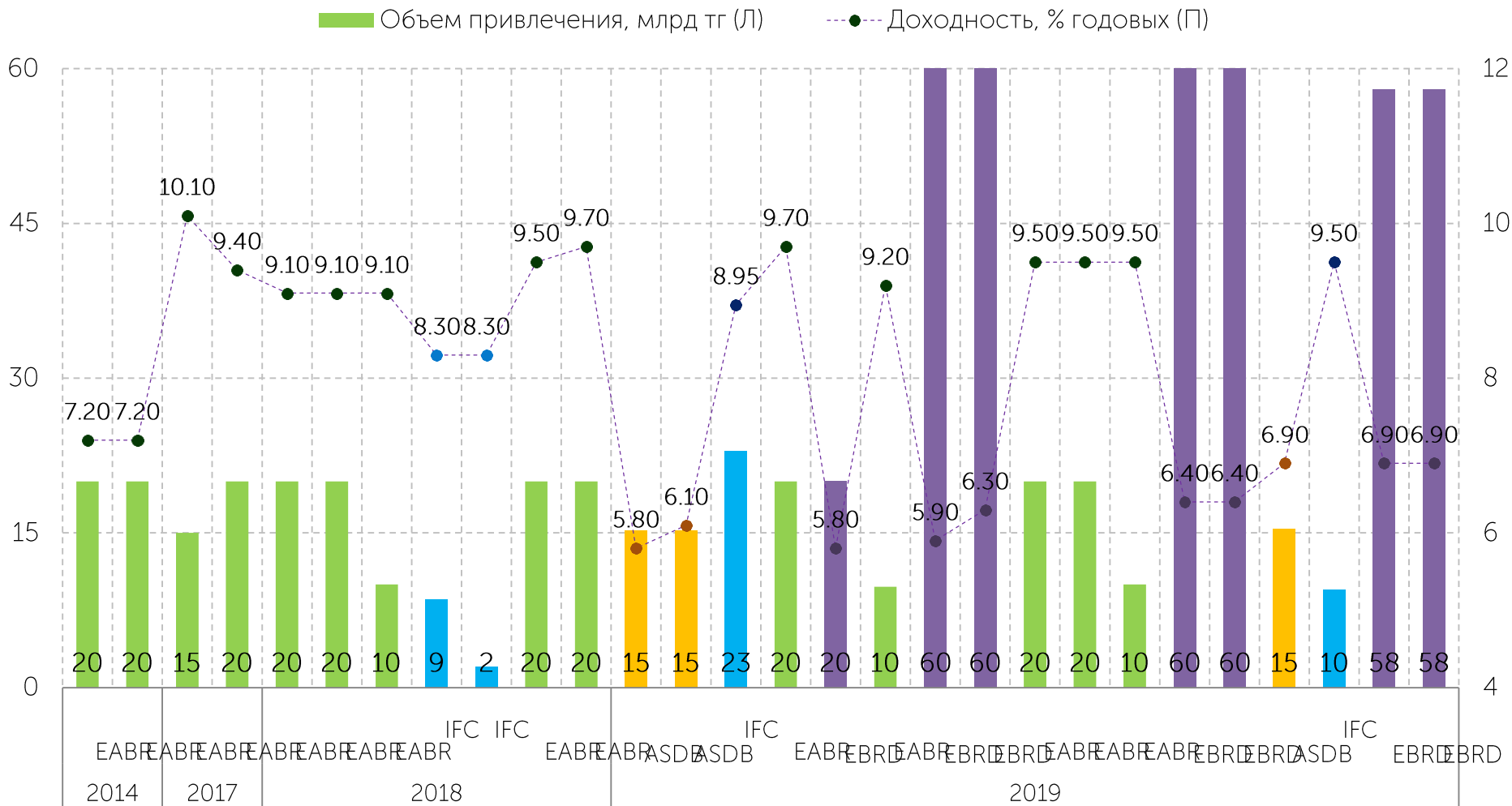
Доли основных категорий инвесторов 2019 год\*



\* от общего брутто-оборота торгов облигациями МФО



# Карта размещения облигаций МФО 2014 – 2019\*



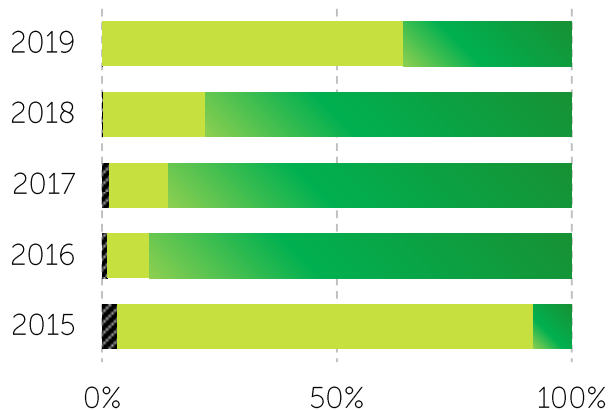
\*актуально на 11.03.2020

\*\*размещения Азиатского банка развития проходили с маржой 1,0 %, 1,3 % и 1,5 % - доходности указаны с учетом инфляции 4,8 % и 5,4 %

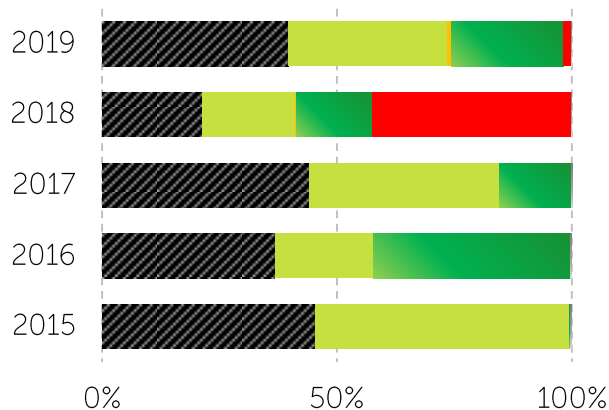
\*\*\*размещение облигаций Европейского банка реконструкции и развития проходили с маржой 1,0% и 1,5 % годовых – доходность указана с учетом инфляции 4,8 %, 4,9 % 5,3 % и 5,4 %

# Инвесторская база: вторичный рынок

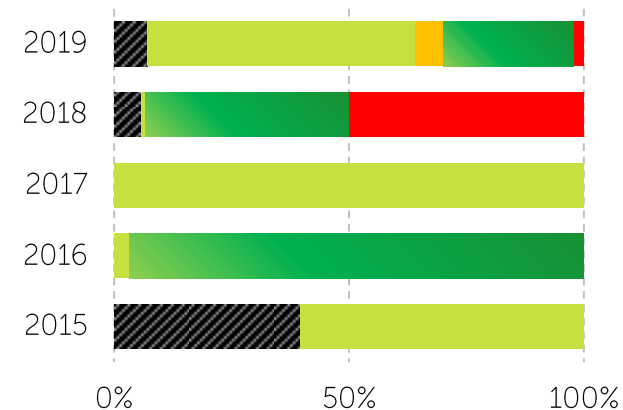
Банки



Брокеры-дилеры

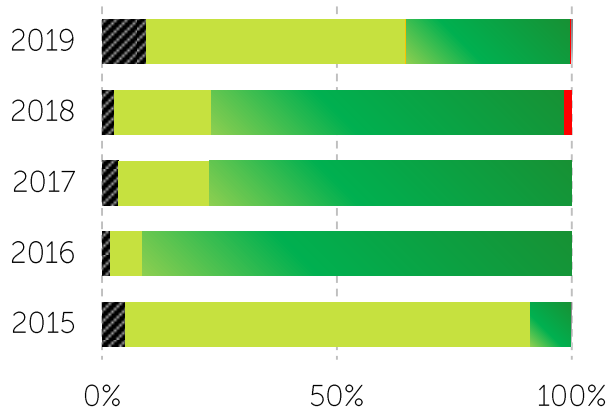


ЕНПФ

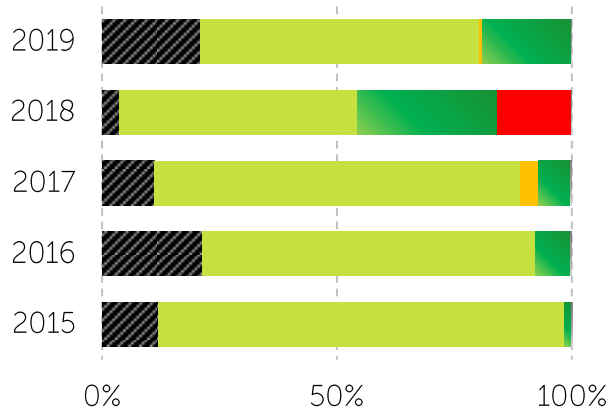


Акции
  Корп. облигации
  ГЦБ
  ЦБ инвест. фондов
  ЦБ МФО
  Производные ЦБ
  Фьючерсы

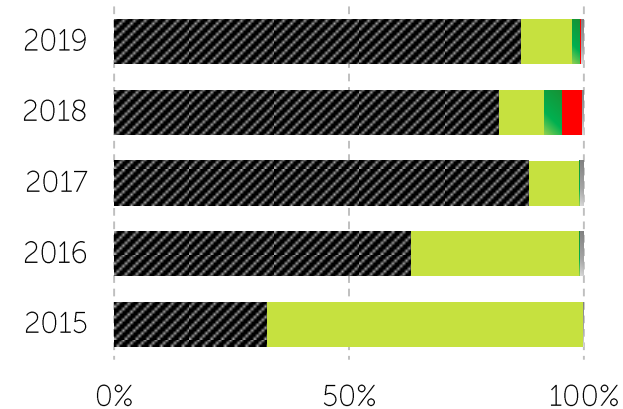
Др. инст. инвесторы



Прочие юр. лица



Физические лица



**Примечание:** от общего брутто-оборота торгов на вторичном рынке корпоративных облигаций

# Облигационный рынок Казахстана: основные тренды

- 01** Рост объема первичных размещений корпоративных облигаций и МФО
- 02** Стабильный рост объема корпоративного долга в обращении с 2017 года (8,9 трлн тенге → 12,9 трлн тенге)
- 03** Степень надежности портфеля корпоративных облигаций, размещенных на KASE, в последние годы находится, в основном, ниже среднего уровня (от BBB- до BBB+)
- 04** Консолидация ставок купонных платежей в районе 10,00-11,00% годовых
- 05** Большая представленность на рынке долга компаний квазигосударственного и финансового секторов экономики
- 06** Диверсификация структуры инвесторов на первичном рынке долга
- 07** Рост спроса на долларовые облигации Казахстана со стороны нерезидентов

# Проекты развития

- создание возможностей и инструментов для привлечения финансирования различными категориями эмитентов
- повышение ликвидности на вторичном рынке
- диверсификация инвесторской базы
- повышение привлекательности отечественного фондового рынка



создание в листинге сектора для МСБ - **Альтернативной площадки** (упрощены требования к эмитентам и снижены листинговые сборы)



формирование **кривой безрисковой доходности**



торги и расчеты по сделкам с **евроблигациями в долларах США**



**развитие рынка авторепо:**  
упрощены условия использования облигаций в качестве предметов репо



создание условий для привлечения **краткосрочного финансирования** компаниями путем выпуска коммерческих облигаций



расчет рыночных цен ГЦБ на основе безрисковой кривой доходности **по модели Нельсона-Сигеля**

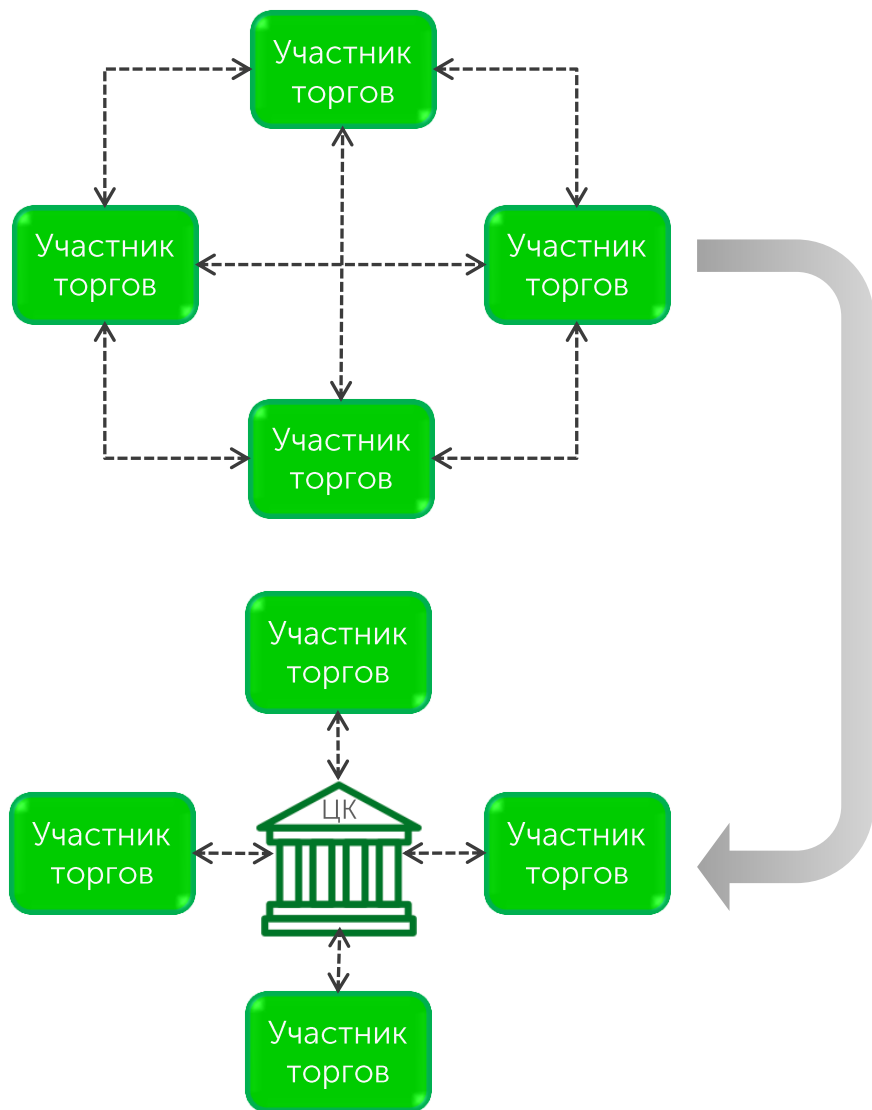


перевод инструментов рынка ГЦБ на вторичном рынке на **схему расчетов T+2**



запуск услуг **Центрального контрагента**

# Внедрение Центрального контрагента KASE



**Центральный контрагент (ЦК)** - инфраструктурная организация финансового рынка, которая берет на себя риск невыполнения обязательства участника финансового рынка по поставке денег или финансового актива посредством того, что становится единственным контрагентом по всем сделкам с участниками рынка.

Центральный контрагент становится продавцом для каждого покупателя и покупателем для каждого продавца.

ЦК является клиринговой организацией, осуществляющей многосторонний неттинг всех сделок с ЦК

ЦК гарантирует исполнение нетто-обязательств перед каждым добросовестным клиринговым участником вне зависимости от неисполнения обязательств перед ЦК недобросовестными участниками

ЦК регулирует неисполнение обязательств недобросовестных участников, посредством заключения балансирующих сделок и покрытия рыночной разницы из средств пула обеспечения

	Фондовый рынок	
	1-й этап	2-й этап
Клиринговая деятельность с исполнением функций ЦК (на нетто-основе)	<p>сделки К/П+РЕПО в ASTS+ с</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>акциями, ЦБ инвестиционных фондов с расчетами в тенге</li> <li>еврооблигациями и GDR в USD с расчетами в USD</li> </ul>	<p>сделки К/П+РЕПО в ASTS+ с</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>всеми ЦБ</li> <li>корзинами</li> </ul>
	Расчетная организация: по ЦБ – ЦД, по деньгам – KASE	
Клиринговая деятельность без исполнения функций ЦК (на гросс-основе)	<p>сделки К/П+РЕПО в АСТ с</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>К/П+РЕПО с облигациями, корзинами с расчетами в тенге</li> <li>РЕПО с долевыми ЦБ с расчетами в тенге</li> </ul>	<p>сделки РЕПО:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>прямые со всеми ЦБ с расчетами в тенге</li> <li>НБАукцион с корзиной с расчетами в тенге</li> </ul>
	Расчетная организация: по ЦБ и деньгам – ЦД	

## Статусы клиринговых участников:

- клиринговый участник валютного рынка
- клиринговый участник рынка деривативов
- клиринговый участник фондового рынка

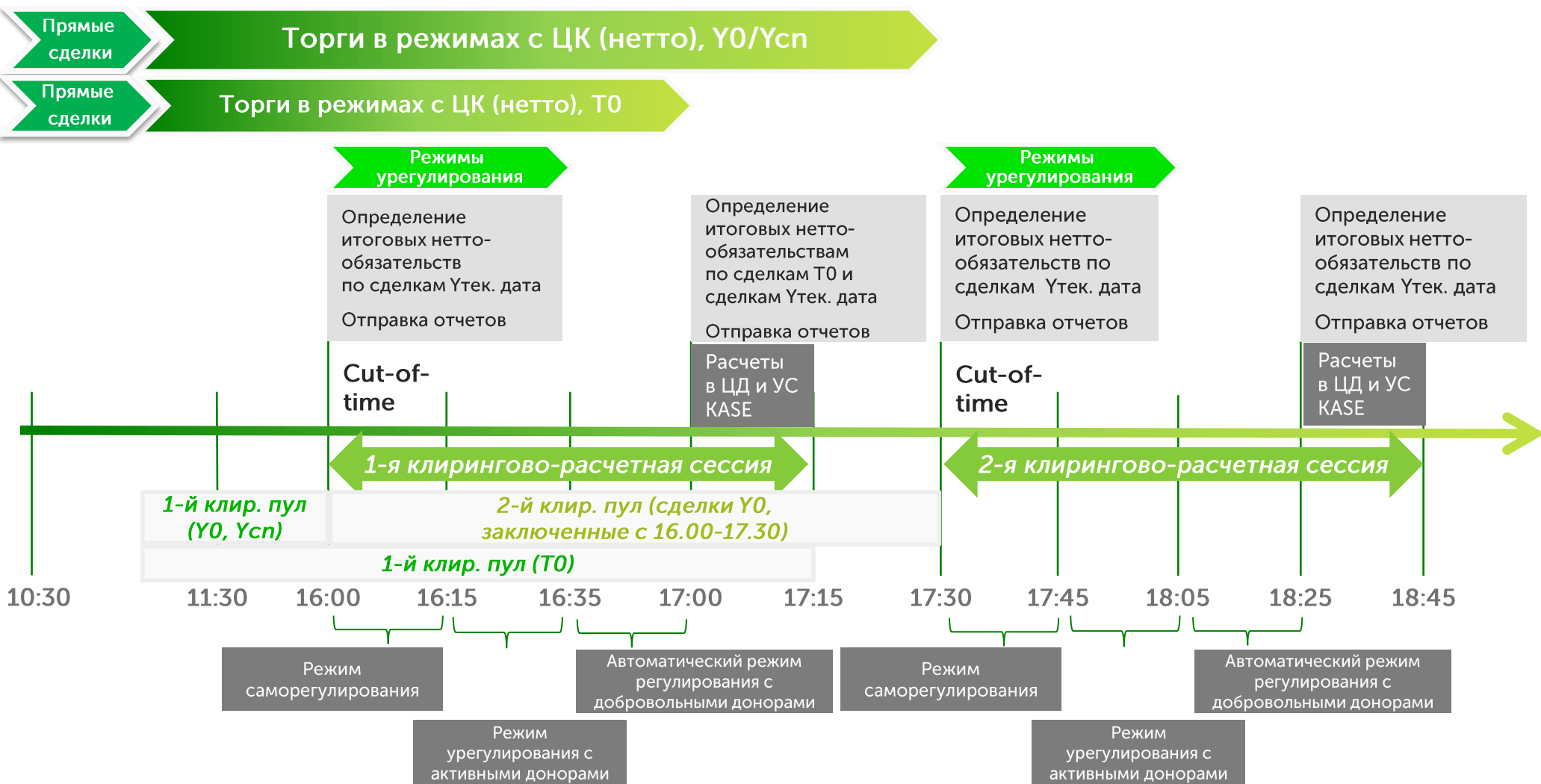
## Категории клиринговых участников:

- "без обеспечения" - только для НБРК
- "с частичным обеспечением"
- "с полным покрытием"

## В целях получения услуг по клиринговому обслуживанию на биржевых рынках KASE клиринговому участнику необходимо:

- получить статус члена Биржи на определенном биржевом рынке и оплатить членский взнос
- подать заявление о присоединении к договору об оказании услуг по проведению переводных операций
- подать заявление на присвоение статуса клирингового участника соответствующего биржевого рынка
- для категории "с частичным обеспечением" оплатить гарантийный взнос

# Регламент торгов, клиринга и расчетов KASE



# Список Т+ и Список обеспечения Т+

Биржевые рынки	Финансовые инструменты	Список Т+	Список обеспечения Т+	Компании
Фондовый	Акции	GB_KZMS	GB_KZMS	KAZ Minerals PLC
		HSBK	HSBK	АО "Народный сберегательный банк Казахстана"
		KCEL	KCEL	АО "Кселл"
		KEGC	KEGC	АО "КЕГОС"
		KZAP	KZAP	АО "НАК "Казатомпром"
		KZTK	KZTK	АО "Казахтелеком"
		KZTO	KZTO	АО "КазТрансОйл"
		US_FRHC		Freedom Holding Corp.
	CCBN		АО "Банк ЦентрКредит"	
	Депозитарные расписки	KCEld		АО "Кселл"
	Облигации	BRKZe3, BRKZe4, BRKZe7	-	АО "Банк Развития Казахстана"
		HSBKe5	HSBKe5	АО "Народный сберегательный банк Казахстана"
		KMGZe10, KMGZe11, KMGZe12, KMGZe13, KMGZe14, KMGZe15, KMGZe6	KMGZe11, KMGZe13, KMGZe14, KMGZe15, KMGZe6	АО "НК КазМунайГаз"
		KZTGe1	-	АО "КазТрансГаз"
		TMJLe1	-	АО "НК "Қазақстан темір жолы"
	Облигации МФО	EBRDe1	EBRDe1	Европейский банк реконструкции и развития
	ГЦБ	KZ_05_2410, KZ_06_4410, KZ_07_2507	KZ_05_2410, KZ_06_4410, KZ_07_2507	Министерство финансов РК
		OM_01_2908	OM_01_2908	Султанат Оман
RU_01_2806		RU_01_2806	Министерство финансов Российской Федерации	
Валютный	Иностранные валюты	USD, EUR, CNY, RUB	USD, KZT	
Деривативы	Фьючерсы	F_USDKZT, F_INKASE	KZT	



# План работ на 2020 год

- внедрение **ASTS+** для фондового и денежного рынков
  - внедрение **ASTS+** для валютного рынка
  - оптимизация **собственных информационных и торговых систем**
- 
- разработка **новых инструментов (КСУ, РЕПО с ЦК)**
  - автоматизация **процесса листинга** ценных бумаг
- 
- внедрение **политики устойчивого развития**
  - мероприятия по совершенствованию **системы управления рисками**

# Спасибо за внимание!

Республика Казахстан, 050040  
г. Алматы, ул. Байзакова, 280  
Северная башня  
Многофункционального комплекса  
"Almaty Towers" 8-й этаж  
Тел.: +7 (727) 237 5300  
e-mail: info@kase.kz  
[www.kase.kz](http://www.kase.kz)

FAQ

