



ЖЫЛДЫҚ ЕСЕП БЕРУ
ГODOBOЙ ОТЧЕТ
ANNUAL REPORT
2 0 1 0



КАЗАХСТАНСКАЯ ФОНДОВАЯ БИРЖА ГОДОВОЙ ОТЧЕТ

2010

| Қазақша | Русский | English |
|---------|---------|---------|
| 1 | 39 | 77 |

СОДЕРЖАНИЕ

| | |
|----|---|
| 40 | Обращение Президента KASE к акционерам и участникам рынка |
| 42 | Конъюнктура казахстанского финансового рынка в 2010 году |
| 44 | Работы по привлечению эмитентов и повышению уровня ликвидности ценных бумаг |
| 48 | Развитие торговых и расчетных технологий |
| 52 | Развитие рынка производных инструментов |
| 54 | Международное сотрудничество |
| 56 | Корпоративное управление |
| 58 | Финансовые итоги 2010 года |
| 64 | Финансовая отчетность |
| 72 | Глоссарий |

Обращение Президента KASE к акционерам и участникам рынка



УВАЖАЕМЫЕ ДАМЫ И ГОСПОДА!

Год, о котором идет речь в данном отчете, стал для Биржи годом завершения важного этапа, в течение которого мы осмысливали уроки кризиса и устраняли выявленные проблемы. В рамках этого этапа приоритет отдавался работам, повышающим надежность биржевого рынка.

В целях минимизации дефолтов по итогам торгов иностранными валютами на Бирже создан Комитет по рынку иностранных валют, который отслеживает платежеспособность членов валютного рынка и может принимать решения о переводе наименее надежных из них на предварительную поставку тенге и иностранной валюты при проведении торгов. На рынке операций "прямого" репо, который принес так много разочарований в разгар кризиса, введена в действие система компенсационных платежей с еженедельной переоценкой обязательств участников торгов. В течение 2010 года мы разработали и приступили к реализации концепции системы расчетов на рынке ценных бумаг по схеме T+0 с полной предпоставкой ценных бумаг и денег, которая призвана значительно повысить надежность биржевого рынка купли-продажи ценных бумаг. Принципиально новая для нас система риск-менеджмента, отвечающая международным стандартам, была реализована KASE на срочном рынке, который мы запустили в 2010 году. Здесь Биржа впервые выступает центральным контрагентом и гарантирует исполнение заключенных сделок при любых обстоятельствах в размерах резервного и гарантийных фондов. Эти работы для нас важны еще и потому, что на тех же принципах KASE строит сейчас риск-менеджмент многостороннего нетто-клиринга и расчетов на рынке ценных бумаг по схеме T+3. Совместно с регуляторами мы разработали, внедрили и усовершенствовали методику реагирования на дефолты корпоративных эмитентов по листинговым облигациям. И хотя из буферной в другие категории официального списка вернулись облигации лишь нескольких наименований, каждый такой возврат ценен для нашего рынка. В отчетном году Биржа совместно с АФН и АРД РФЦА значительно продвинулась в вопросах взаимодействия с аудиторскими организациями, которым предоставлено право аудита финансовой

отчетности листинговых компаний. Проведенные работы позволили включить в Стратегический план на 2011–2013 годы мероприятия, которые способны кардинально улучшить ситуацию в данной сфере.

Нельзя не отметить и работу Биржи по минимизации рисков в своей деятельности. Акционеры более чем в два раза увеличили уставный капитал KASE, создав “запас прочности” для соблюдения Биржей пруденциальных нормативов. В течение всего года на Бирже активно работала Служба внутреннего аудита, которая к концу отчетного периода осуществила аудит всех основных направлений деятельности KASE. Совершенствовалась и система управления этой службой. В 2010 году была создана Служба управления рисками, у которой к концу отчетного периода сформировалось понимание того, над чем и как надо работать в ближайшие три года. По нашему заказу компанией “Эрнст и Янг” был проведен технический аудит IT-процессов Биржи и выработаны рекомендации по улучшениям в данной области. Все это призвано вывести на принципиально новый уровень вопрос обеспечения непрерывности деятельности KASE.

И теперь, серьезно поработав над надежностью биржевого рынка, KASE стоит на пороге нового этапа – этапа посткризисного развития. Мы ясно видим, куда надо идти и что надо делать. Разработан трехлетний Стратегический план, в основе которого лежит работа над принципиальным увеличением ликвидности торгуемых на Бирже финансовых инструментов. В отчетном году нами и сотрудничающими с нами структурами создан фундамент для движения в этом направлении.

Самое главное здесь – правительственная программа “народного IPO”. Инициативы KASE и структур РФЦА были поддержаны государственными органами. Программа вывода на местный рынок акций национальных компаний вселяет большие надежды на принципиальное увеличение ликвидности акций на казахстанском фондовом рынке. В этом же направлении будет действовать реализация другой государственной программы – Дорожной карты по развитию рынка ценных бумаг, над многими положениями которой работали специалисты Биржи.

Следует также отметить и другие работы Биржи, создающие основу для роста ликвидности. Так, в 2010 году увидели свет новые Правила деятельности маркет-мейкеров с более удобными, на наш взгляд, условиями работы брокеров на KASE. В течение всего отчетного года Биржа изучала сторонние торговые и постторговые технологии, оценивая возможность использования их на своей площадке в целях повышения ликвидности. 2010 год был первым, в течение которого Биржа поставляла крупнейшим мировым провайдером рыночной информации торговые данные в режиме реального времени, используя принятые в этой области международные стандарты и протоколы. Теперь инвесторы из любой страны могут эффективно использовать наши данные при принятии решений. Биржей завершена разработка нового терминала для торговли акциями на KASE через Интернет. В декабре отчетного года мы успешно провели биржевую игру для неограниченного круга частных инвесторов с использованием данного терминала.

Реализуя перечисленные выше задачи, KASE продолжала развиваться как коммерческая структура. В отчетном году впервые в своей истории Биржа выплатила дивиденды своим акционерам. По результатам финансово-хозяйственной деятельности в 2010 году чистая прибыль Биржи вдвое превысила плановые показатели, несмотря на продолжающееся снижение оборота в некоторых секторах рынка, еще не оправившихся от кризиса.

В заключение хотелось бы выразить признательность акционерам и членам Биржи за совместную продуктивную работу и заверить вас в том, что Биржа приложит все усилия для реализации намеченных стратегических задач.

**Президент АО “Казахстанская фондовая биржа”
Дамитов К.К.**

Конъюнктура казахстанского финансового рынка в 2010 году

Отчетный год характеризовался улучшением экономической ситуации в Казахстане при продолжающейся нестабильности международных финансовых рынков и, как следствие, разнонаправленной и противоречивой динамикой основных показателей отечественного финансового рынка.

Окончанием острой фазы финансового кризиса в Казахстане можно справедливо считать завершение в 2010 году процесса реструктуризации задолженности трех крупных казахстанских банков, которые весной 2009 года объявили дефолт по своим обязательствам. По разным оценкам размер списанной задолженности АО “Альянс Банк”, АО “БТА Банк” и АО “Темірбанк” составил от 11 до 12 млрд долларов США; оставшаяся часть задолженности была конвертирована в акции и новые облигации этих банков.

Во второй половине 2010 года существенно стабилизировалась ситуация на казахстанском рынке корпоративного долга. Начиная с мая, листинговые компании KASE новых дефолтов не допускали. Объем неурегулированной задолженности во второй половине года снизился, по нашей оценке, на 54 % до 94 млрд тенге¹. К концу 2010 года в официальном списке Биржи остались ценные бумаги лишь девяти компаний, допустивших дефолт. Из них одна компания погасила свою задолженность в течение отчетного года полностью, а три – урегулировали обязательства по облигационным займам путем их реструктуризации. Оставшимся должникам вменено в обязанность ежеквартально отчитываться перед Биржей о ходе урегулирования их обязательств перед держателями ценных бумаг.

Несмотря на существенное снижение кредитных рисков в корпоративном секторе казахстанского финансового рынка, участники продолжали придерживаться консервативных инвестиционных стратегий. Инвесторы проявляли склонность к покупке ГЦБ, а также корпоративных облигаций наиболее высокого инвестиционного качества – обязательств крупных государственных и квазигосударственных компаний (рис. 1). Министерство финансов активно выпускало МЕКАМ, финансируя дефицит государственного бюджета, который по итогам года составил 2,89% от ВВП (рис. 2). Высокий спрос и предложение на рынке государственных облигаций поддерживали биржевой рынок ГЦБ, объем торгов на котором в 2010 году увеличился на 1,7% по сравнению с предыдущим годом до 1 431,4 млрд тенге.

В условиях востребованности первоклассных инструментов с фиксированным доходом существенно возросла роль первичного рынка корпоративных облигаций. В течение 2010 года на местном и зарубежном рынках были проведены размещения облигаций АО “Национальная атомная компания “Казатомпром”, АО “Национальная компания “КазМунайГаз” и АО “Банк Развития Казахстана”. В результате объем средств, привлеченных только через казахстанский биржевой первичный рынок корпоративных облигаций, достиг в отчетном году рекордного за всю историю KASE значения – 64,8 млрд тенге (438,8 млн долларов США).

¹ Биржа не располагает исчерпывающей информацией об объеме невыполненных обязательств по корпоративным долгам, а также о мерах, предпринимаемых эмитентами для их урегулирования, поскольку облигации ряда компаний, допустивших дефолт, были подвергнуты делистингу, и их эмитенты утратили обязательства перед Биржей по раскрытию информации о своей деятельности.

Рисунок 1

СТРУКТУРА АГРЕГИРОВАННОГО ИНВЕСТИЦИОННОГО ПОРТФЕЛЯ КАЗАХСТАНСКИХ НПФ В 2005–2010 ГОДАХ, %

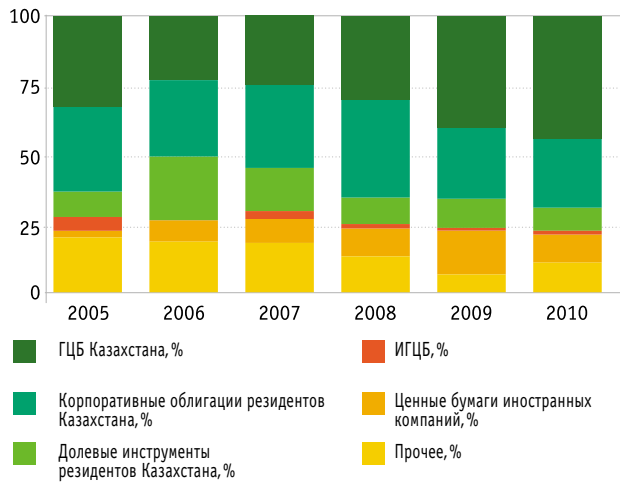


Рисунок 2

ДЕФИЦИТ ГОСУДАРСТВЕННОГО БЮДЖЕТА В 2005–2010 ГОДАХ, % ОТ ВВП

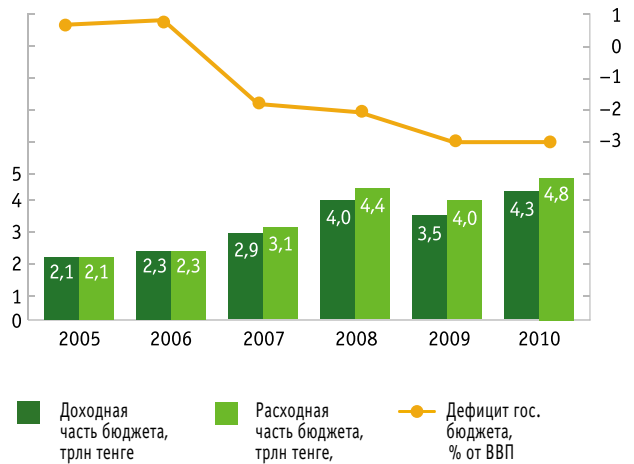
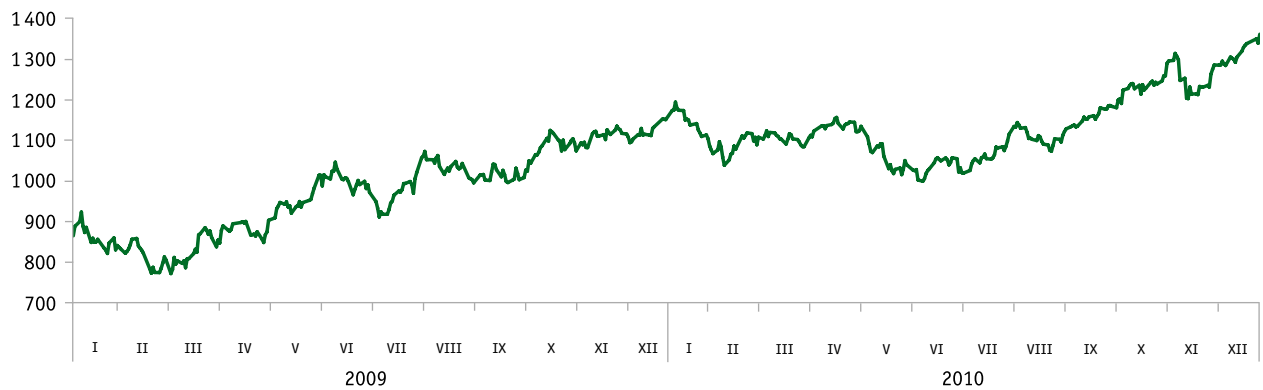


Рисунок 3

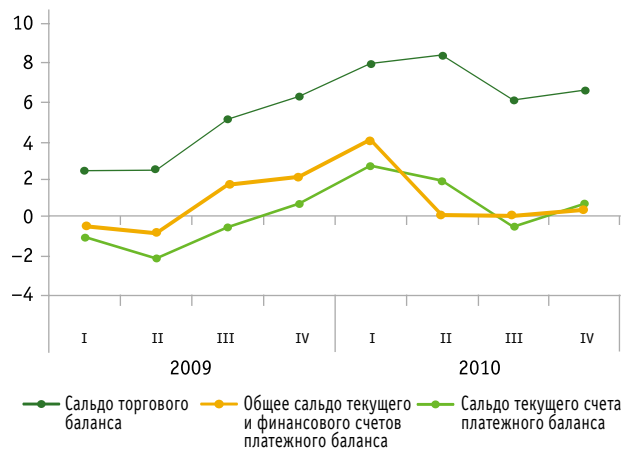
ДИНАМИКА ИНДЕКСА ТОВАРНЫХ РЫНКОВ UBS SMCI COMPOSITE USD TOTAL RETURN*, ПУНКТЫ**



* Индекс, отображающий доходность широко диверсифицированной корзины товарных фьючерсов
 ** Данные Bloomberg

Рисунок 4

ДИНАМИКА ПОКАЗАТЕЛЕЙ ПЛАТЕЖНОГО БАЛАНСА РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН В 2009 И 2010 ГОДАХ, МЛРД USD*



* Данные Национального Банка Республики Казахстан

Рисунок 5

ДИНАМИКА ИНДИКАТОРОВ ДЕНЕЖНОГО РЫНКА В 2010 ГОДУ, % ГОДОВЫХ

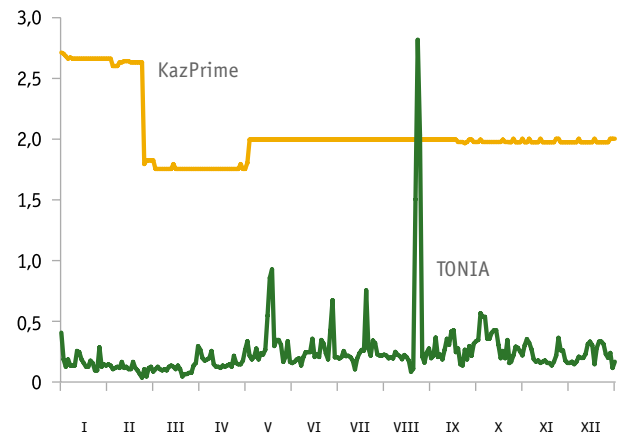
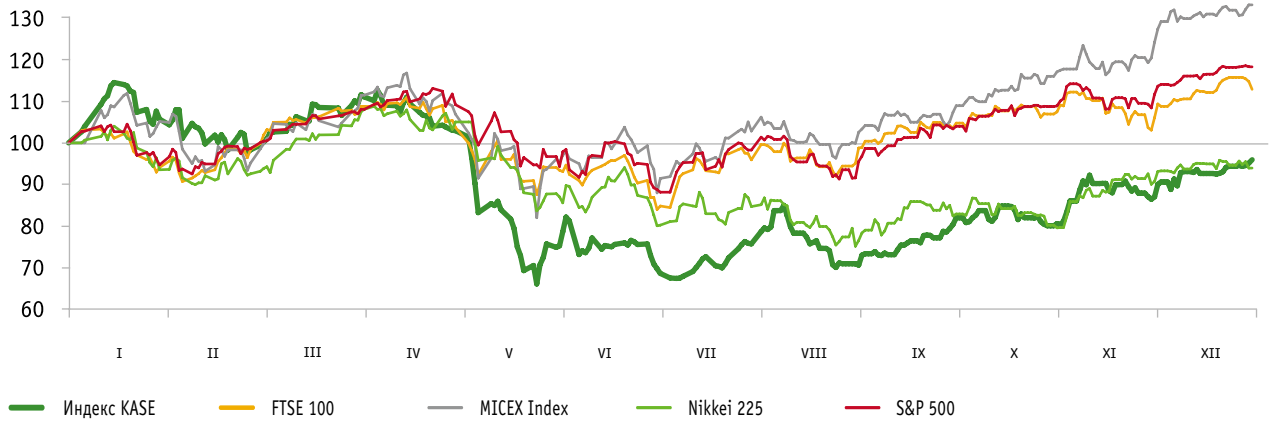


Рисунок 6

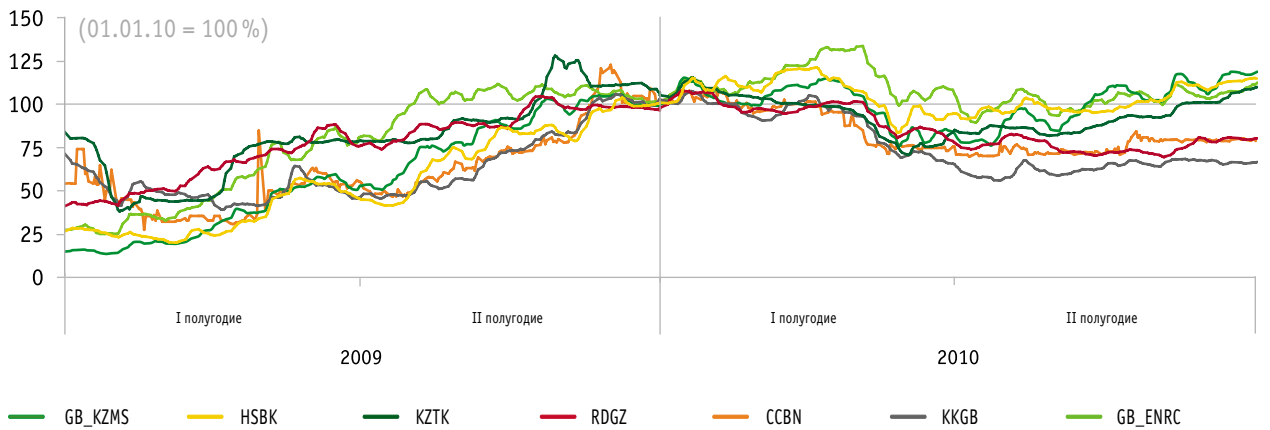
ДИНАМИКА ИНДЕКСА KASE И ОСНОВНЫХ ЗАРУБЕЖНЫХ ИНДЕКСОВ В 2010 ГОДУ, %*



* Данные Bloomberg

Рисунок 7

ДИНАМИКА ЦЕН АКЦИЙ ПРЕДСТАВИТЕЛЬНОГО СПИСКА ИНДЕКСА KASE В 2010 И 2009 ГОДАХ, %



Вместе с тем 2010 год характеризовался относительно высокими ценами на международных товарно-сырьевых площадках. По итогам года нефть марки Brent подорожала на 14,6% до 93,49 долларов США за баррель. Цена трехмесячного фьючерса на медь на London Metal Exchange выросла на 23,8% до 4 213 долларов США за тонну (рис. 3).

Высокие цены на основные статьи казахстанского экспорта привели к росту объема экспортной выручки отечественных компаний и улучшению показателей внешнеторговой статистики. В 2010 году положительное сальдо торгового баланса Казахстана достигло эквивалента 28,9 млрд долларов США, положительное сальдо текущего счета платежного баланса – эквивалента 4,32 млрд долларов США (рис. 4).

Значительная часть экспортной выручки аккумулировалась на счетах компаний-экспортеров в БВУ, что привело к увеличению объемов конверсионных операций между участниками валютного рынка. Объем торгов иностранными валютами составил в 2010 году 15,7 трлн тенге, превысив аналогичный показатель 2009 года на 59,4%. Спекулятивный потенциал валютного рынка сохранялся низким, так как колебания курса доллара США происходили в рамках довольно узкого коридора 146,5–148,0 тенге за доллар.

Растущий объем не востребовавшейся ликвидности БВУ в 2010 году привел к снижению ставок и росту объемов торгов на казахстанском денежном рынке. Значение трехмесячного индикатора KazPrime к концу года достигло 2,0% годовых, индикатор TONIA в течение года не превышал 2,8% годовых (рис. 5).

Объем торгов на рынке операций репо в 2010 году составил 12,7 трлн тенге и вырос по отношению к 2009 году на 22%.

Условия развития казахстанского рынка акций в отчетном году традиционно определялись событиями на международных фондовых и товарно-сырьевых рынках. В середине года на фоне фискального кризиса в странах Евросоюза инвесторы во всем мире распродавали европейские активы и закрывали длинные позиции по ценным бумагам компаний из развивающихся стран. Ситуацию обостряли опасения по поводу перегрева китайской экономики, а также сомнения многих аналитиков в устойчивости глобального экономического восстановления. К концу мая – началу июня основные мировые фондовые индексы достигли своих минимальных годовых значений, а Индекс KASE снизился на 23,7% до своего годового минимума в 1 349 пунктов (рис. 6).

Ситуация стабилизировалась осенью, когда в США было объявлено о начале так называемого второго этапа количественного смягчения, предполагающего выкуп государственных облигаций на сумму 600 млрд долларов США в течение следующих 8 месяцев. Дополнительное вливание ликвидности вызвало бурный рост на международных фондовых и товарно-сырьевых рынках.

В Казахстане период коррекционного роста цен пришелся на конец отчетного года, когда была опубликована позитивная макроэкономическая информация. Прогноз Fitch Ratings по долгосрочному суверенному рейтингу Республики Казахстан был повышен со “стабильного” до “позитивного”, а рост реального ВВП по итогам года составил 7%. На этом фоне Индекс KASE частично отыграл предшествовавшее снижение, и его значение достигло к концу года 1 718 пунктов. В лидерах роста оказались простые акции Kazakhmys PLC (+18,1%), EURASIAN NATURAL RESOURCES CORPORATION PLC (+14,3%), АО “Народный сберегательный банк Казахстана” (+12,8%) и АО “Казахтелеком” (+8,7%). Снижение по итогам года показали простые акции АО “Казкоммерцбанк” (–33,5%), АО “Разведка Добыча “КазМунайГаз” (–20,9%) и АО “Банк ЦентрКредит” (–22,6%) (рис. 7).

Макроэкономическая статистика по итогам 2010 года позволяет утверждать, что в 2008–2010 годах был осуществлен ряд фундаментальных позитивных преобразований в экономике и на финансовом рынке Казахстана. Тем не менее многие проблемы остаются на повестке дня. Последующее развитие биржевого финансового рынка в Казахстане будет во многом зависеть от успешности их разрешения.

Работы по привлечению эмитентов и повышению уровня ликвидности ценных бумаг

ПОДГОТОВКА IPO НАЦИОНАЛЬНЫХ КОМПАНИЙ

29 января 2010 года в рамках ежегодного Послания народу Казахстана Президент Республики Казахстан Назарбаев Н.А. объявил о начале реализации Стратегического плана 2020, одним из базовых условий реализации которого должен стать развитый отечественный фондовый рынок. Главой государства было подчеркнуто, что к 2020 году казахстанский фондовый рынок должен стать региональным финансовым центром исламского банкинга в СНГ и Центральной Азии, а Алматы – войти в десятку ведущих финансовых центров Азии.

Весь предыдущий опыт развития отечественного фондового рынка, а также соответствующий опыт многих других стран показывает, что решить эту задачу без вывода на внутренний организованный рынок акций крупных национальных и квазигосударственных компаний не представляется возможным. Понимая это, Биржа на протяжении многих лет неоднократно заявляла о необходимости такого вывода. В последние годы к продвижению данного вопроса присоединились АРД РФЦА и АО «Региональный финансовый центр города Алматы». А в течение отчетного года, в том числе и по рекомендации консультантов², эта идея была дополнена условием, которое подразумевало проведение IPO указанных компаний исключительно в Казахстане с целью привлечения на местный фондовый рынок иностранных инвесторов.

В конечном итоге позиция Биржи и руководства РФЦА нашла поддержку Главы государства и Правительства Республики Казахстан.

25 мая 2010 года Премьер-министр Республики Казахстан Масимов К.К. дал поручение активизировать развитие отечественного фондового рынка. С этой целью при Совете по финансовой стабильности и развитию финансового рынка при Президенте Республики Казахстан была создана специальная Рабочая группа, в задачи которой входит:

- рассмотрение вопросов по совершенствованию нормативной базы рынка ценных бумаг;
- упрощение допуска иностранных участников на внутренние валютный и фондовый рынки;
- активизация розничных инвесторов;
- разработка государственной программы по выводу эмитентов на рынок ценных бумаг.

12 августа 2010 года на расширенном заседании Правления АО «ФНБ «Самрук-Казына» Глава Правительства внес предложение о размещении пакетов акций части дочерних компаний АО «ФНБ «Самрук-Казына» на фондовом рынке страны. Позже, 18 ноября 2010 года на II экономическом форуме «Эксперт-100-Казахстан» Премьер-министр Масимов К.К. в очередной раз подтвердил намерение Правительства провести IPO (SPO) национальных компаний на казахстанском фондовом рынке.

² См. параграф «Реализация консалтингового проекта EBRD».

24–25 ноября Биржей совместно с АО «Региональный финансовый центр города Алматы» был проведен двухдневный форум «Казахстанский фондовый рынок. IPO на KASE». Ключевые темы, которые обсуждались на форуме: роль IPO национальных компаний в посткризисном развитии Казахстана, условия проведения IPO на Бирже и инвестиционный потенциал казахстанского фондового рынка. Проведенный форум стал площадкой для конструктивного диалога между деловыми кругами и государственными структурами страны.

С целью создания привлекательных условий для компаний, планирующих IPO на местном рынке, Биржей и АРД РФЦА были разработаны и внесены изменения в Листинговые правила Биржи. В частности, с 25 августа 2010 года инициаторы допуска акций к обращению на Бирже могут быть освобождены от уплаты вступительного и первого ежегодного листинговых сборов, если:

- акции включаются в официальный список KASE впервые с целью проведения IPO;
- размещение акций будет осуществляться на KASE одним из методов открытых торгов;
- объем привлечения по результатам IPO, на которое отводится шесть календарных месяцев с даты вступления в силу решения Листинговой комиссии о включении данных акций в официальный список, составит не менее эквивалента 1 млн МРП;
- при проведении IPO размещаемые акции купят не менее 50 инвесторов;
- по итогам IPO количество акций в свободном обращении составит не менее 10% от общего количества размещенных акций листинговой компании, выступившей инициатором IPO (за исключением акций, выкупленных эмитентом, обремененных или заблокированных).

Кроме того, 13 августа 2010 года решением Правления KASE был определен порядок оказания Биржей расширенной информационной поддержки листинговым компаниям при проведении ими биржевого IPO. Данная поддержка осуществляется бесплатно и включает в себя широкий комплекс мероприятий, использующих всю биржевую инфраструктуру распространения информации в целях популяризации листинговой компании и ее деятельности среди инвесторов.

ВВЕДЕНИЕ ДОПОЛНИТЕЛЬНЫХ ЛЬГОТ ДЛЯ ЛИСТИНГОВЫХ КОМПАНИЙ

09 июня 2010 года было принято решение о введении дополнительной льготы для эмитентов, чьи ценные бумаги наиболее активно торгуются на Бирже: если сумма комиссионных сборов по заключенным за предшествующие 12 месяцев сделкам с акциями какого-либо наименования превышает 2 000-кратный размер МРП, то ежегодный листинговый сбор по таким акциям снижается до 100-кратного размера МРП.

Указанная привилегия была разработана в качестве поощрения компаний, которые поддерживают относительно высокий уровень free float и обеспечивают постоянную связь с акционерами, стимулируя тем самым ликвидность своих акций на открытом рынке. В 2010 году описанную льготу получили только две компании – АО «Разведка Добыча «КазМунайГаз» и KAZAKHMYS PLC.

РЕАЛИЗАЦИЯ КОНСАЛТИНГОВОГО ПРОЕКТА EBRD

По инициативе Биржи в рамках сотрудничества с EBRD в июле 2010 года началась реализация консалтингового проекта Kazakhstan Stock Exchange Capacity Building Project, направленного на повышение ликвидности ценных бумаг на организованном фондовом рынке Казахстана и совершенствование качества услуг, предоставляемых Биржей эмитентам и инвесторам.

Проект был реализован совместно с австрийской биржей Wiener Boerse AG и ее партнером – консалтинговой компанией CAPMEX. Финансирование осуществлялось EBRD посредством гранта, предоставленного Бирже для развития казахстанского организованного рынка ценных бумаг через внедрение международных стандартов и опыта.

На протяжении шести месяцев группа из пяти консультантов изучала Биржу и ключевые аспекты ее деятельности. В рамках проекта 27 сентября 2010 года Биржа провела семинар для регуляторов и участников рынка, во время которого его участникам были представлены рекомендуемые консультантами меры по повышению ликвидности на рынке ценных бумаг Казахстана. В конце года консультантами был подготовлен заключительный отчет и разработаны окончательные рекомендации по повышению привлекательности казахстанского рынка ценных бумаг.

Специалисты CAPMEX подчеркнули необходимость проведения в Казахстане IPO крупных национальных компаний, рекомендовали модернизировать программно-технический комплекс и систему расчетов Биржи, предоставить возможность прямого доступа на местный рынок для иностранных компаний и другое. Полный список рекомендаций опубликован в соответствующих разделах на веб-сайте Биржи.

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ИНСТИТУТА МАРКЕТ-МЕЙКЕРОВ

В рамках работ по повышению ликвидности торгуемых на Бирже финансовых инструментов в 2010 году Биржа уделила существенное внимание совершенствованию института маркет-мейкеров. Результатом этой работы стали новые Правила деятельности маркет-мейкеров, которые Биржевой совет утвердил 25 июня 2010 года. Основные нововведения в Правила приводятся ниже.

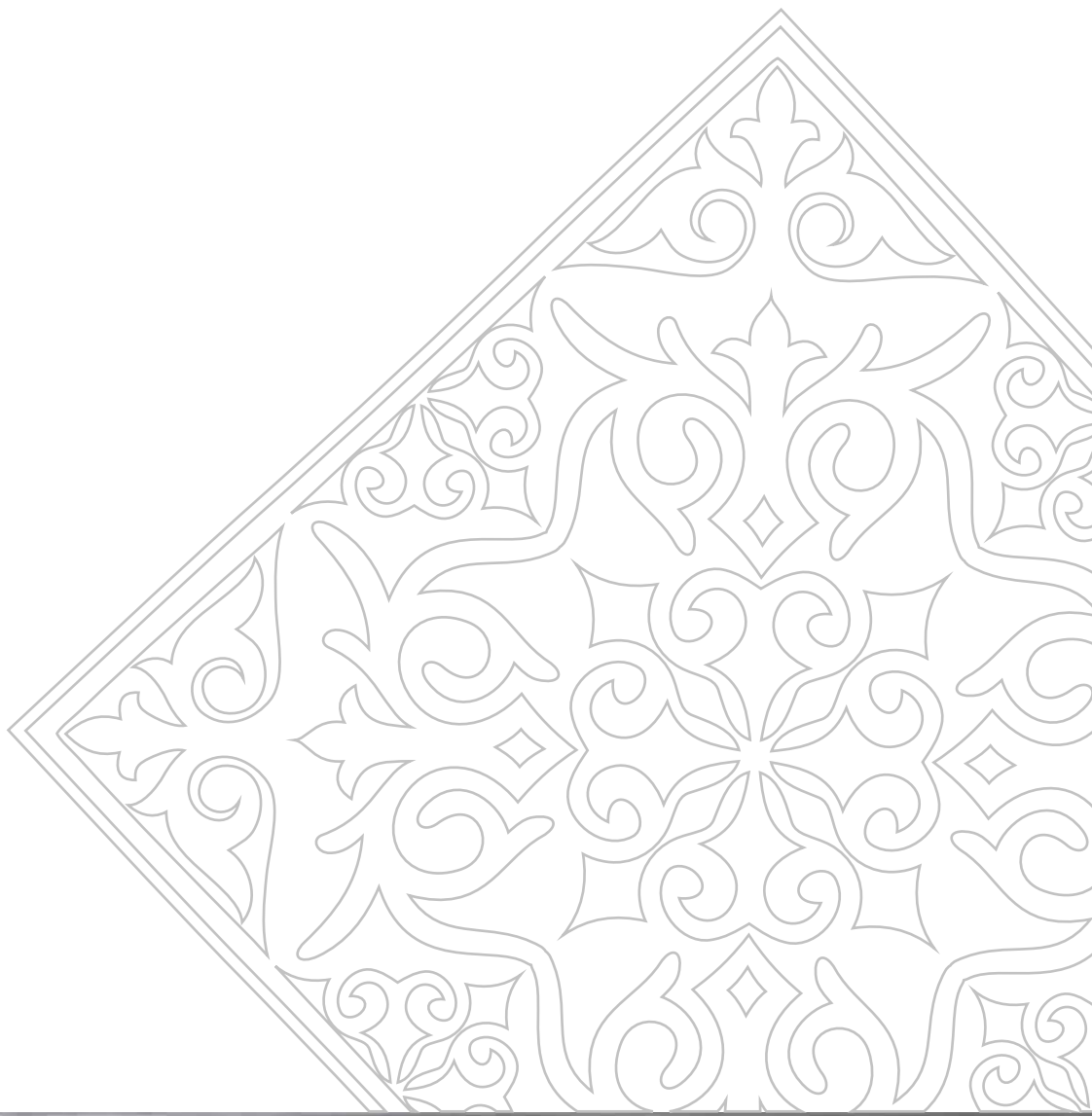
1. Максимальное значение спреда между наилучшими обязательными котировками на покупку и на продажу по акциям, допущенным к торгам по наивысшей категории официального списка KASE, и ликвидным акциям установлено на уровне 7%, по неликвидным акциям и паям – 10% от значения котировки на покупку; по облигациям – 4% от разницы между значениями доходности котировок на покупку и на продажу; по облигациям, расчет доходности которых торговой системой KASE не осуществляется, – 8% от разницы между ценами котировок на продажу и покупку относительно цены котировки на покупку³.
2. Изменена ответственность маркет-мейкеров за несвоевременное выполнение своих функций либо выполнение их не в полном объеме. В случае несвоевременного исполнения обязательств по объявлению и поддержанию обязательных котировок маркет-мейкер должен выплатить Бирже неустойку в сумме от 20 до 200 МРП в зависимости от длительности такого неисполнения⁴.
3. Маркет-мейкерам предоставлена возможность использования “тайм-аутов” – промежутков времени в пределах торгового дня, предоставляемых маркет-мейкеру для выставления новых значений обязательных котировок, в течение которых маркет-мейкеру разрешается не поддерживать обязательные котировки. При этом:
 - режим использования тайм-аутов зависит от типа и степени ликвидности ценных бумаг, по которым выполняются обязанности маркет-мейкера;
 - общая продолжительность тайм-аутов в течение одной торговой сессии по ликвидным акциям, паям и облигациям не должна превышать 30 минут, по неликвидным акциям – 15 минут;
 - маркет-мейкер в любом случае обязан поддерживать обязательные котировки в торговой системе Биржи в течение 15 минут с момента открытия торговой сессии по ценным бумагам, в период проведения режима ожидания и в период проведения аукциона закрытия по акциям.
4. В связи с невостребованностью членами Биржи категория специалистов была упразднена. При этом возможность возвращения данной категории в будущем, но на других условиях и принципах, Биржей не исключается.

В новых правилах также были предусмотрены льготы и система поощрений маркет-мейкеров по результатам их деятельности за каждый месяц.

Новая редакция документа согласована с АФН 17 сентября 2010 и введена в действие 17 января 2011 года.

³ Согласно прежней редакции данного документа, маркет-мейкеры обязаны были поддерживать спред между наилучшими обязательными котировками по всем акциям в размере, не превышающем 10% от значения котировки на покупку, по всем облигациям – не превышающем 2% по разнице в абсолютном выражении между значениями доходности облигаций к погашению.

⁴ В случае неисполнения маркет-мейкером своих обязательств по объявлению и поддержанию обязательных котировок в течение более чем 60 минут, данный член Биржи может быть лишен статуса маркет-мейкера по решению Правления Биржи.



Развитие торговых и расчетных технологий

ВНЕДРЕНИЕ СИСТЕМЫ КОМПЕНСАЦИОННЫХ ПЛАТЕЖЕЙ НА РЫНКЕ ОПЕРАЦИЙ “ПРЯМОГО” РЕПО

В 2010 году Биржа завершила запланированные совместно с АФН работы по принципиальному снижению уровня рисков на рынке операций репо. Данные мероприятия были начаты в 2009 году после череды дефолтов при исполнении сделок закрытия операций “прямого” репо в конце 2008 – начале 2009 годов.

04 мая 2010 года вступило в действие Приложение к Правилам осуществления операций репо – Соглашение об общих условиях осуществления операций репо “прямым” способом, которое было утверждено Биржевым советом 28 мая 2009 года. Указанный документ послужил правовой основой для внедрения на денежном рынке Биржи механизма рыночной переоценки обязательств по операциям репо, осуществляемым “прямым способом”⁵. Внедрение стало возможным благодаря соответствующей модификации ТС и вводу в эксплуатацию 04 мая 2010 года ее новой версии.

Новый механизм подразумевает перечисление компенсационных платежей от одного участника операции репо другому при достижении в течение срока операции репо текущей рыночной ценой предмета репо критически минимального или максимального значения, которые задаются участниками при открытии операции репо. Размер и направление платежей зависят от направления и величины изменения цены предмета репо.

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ СИСТЕМЫ РАСЧЕТОВ НА БИРЖЕВОМ РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ

Кризис на мировом и отечественном финансовом рынках выявил слабые места системы расчетов, действующей на рынке ценных бумаг Биржи, а также негативно сказался на конкурентных позициях казахстанского биржевого рынка. В 2010 году на Биржу приходилось лишь 3,2%⁶ от совокупного объема торгов акциями компаний с основными активами в Казахстане.

Поскольку эффективный и соответствующий международным стандартам постторговый сервис является одним из важнейших условий для привлечения иностранных инвесторов, в отчетном году Биржа приступила к осуществлению проекта по переходу на гарантированную систему расчетов по схеме T+n (n>0).

⁵ В мировой практике механизм известен под названием “mark-to-market”.

⁶ Значение приводится с учетом крупных сделок разового характера. Без учета этих сделок доля Биржи снизится почти на порядок.

Согласно плану, утвержденному годом ранее, на первом этапе вместо действующей на Бирже системы расчетов DVP должна быть внедрена система расчетов и клиринга по схеме T+0 с полной предпоставкой ценных бумаг и денег⁷. Это должно послужить основой для реализации второго этапа плана – перехода на клиринговую систему T+n (n>0) с частичным преддепонированием средств.

Первую ознакомительную презентацию по схеме расчетов T+0 с полным обеспечением Биржа провела для участников рынка 02 ноября 2010 года. В рамках данного мероприятия состоялось обсуждение и были раскрыты требования к счетам участников для осуществления расчетов по новой схеме.

30 ноября 2010 года Биржевой совет утвердил новый внутренний документ “Регламент проведения расчетов по итогам торгов ценными бумагами по схеме T+0 с полным обеспечением”, который определил правила осуществления расчетов по сделкам с ценными бумагами и порядок проведения торговых процедур, связанных с обеспечением заключаемых сделок.

В рамках перехода на гарантированную систему расчетов по схеме T+0 в 2010 году в ТС были внесены необходимые изменения. Обновленную версию ТС планируется ввести в пробную эксплуатацию в 2011 году, после чего вышеуказанный регламент будет введен в действие и заменит собой ранее действовавший Регламент проведения расчетов по итогам торгов ценными бумагами.

В 2011 году Биржа приступит к реализации плана по переходу на систему клиринга и расчетов по схеме T+3 с внедрением системы управления расчетными рисками. На начальном этапе планируется внедрить данный механизм по наиболее ликвидным акциям. Проект позволит перейти от системы расчетов “сделка за сделкой” к более совершенной системе многостороннего нетто-клиринга. При этом риски дефолта по заключенным сделкам будут покрываться за счет средств Гарантийного фонда, формируемого участниками торгов, и Резервного фонда, формируемого Биржей. Риск изменения цены объекта сделки в течение расчетного цикла будет компенсироваться обязательным внесением начальных маржевых взносов в день заключения сделки и, при необходимости, дополнительных маржевых взносов на первый и второй торговые дни после заключения сделки.

Параметры новой системы клиринга будут определяться и согласовываться с участниками на каждом этапе ее внедрения.

Несмотря на то, что удлинение цикла расчетов по сделке может создать временные неудобства для местных инвесторов, новая система позволит повысить привлекательность местного фондового рынка в глазах иностранных инвесторов и восстановить конкурентные позиции Биржи в будущем.

СОЗДАНИЕ НОВОЙ ИНТЕРНЕТ-ПЛАТФОРМЫ STRADE

В 2010 году дочерняя организация Биржи ТОО “eTrade.kz” продолжила разработку нового терминала ТС для интернет-трейдинга (в рабочей версии терминал назывался “Тонкий клиент”). Первая презентация для профессиональных участников фондового рынка была проведена 30 июня 2010 года.

В августе 2010 года новый продукт был протестирован в ходе деловой игры, в которой принимали участие работники Биржи, в сентябре на нем была проведена очередная серия студенческих игр, а в декабре отчетного года на данной платформе Биржа провела конкурсную игру для неограниченного круга розничных инвесторов, причем все они работали с терминалом через Интернет.

Первые инсталляции терминала у членов Биржи запланированы на 2011 год после решения ряда юридических вопросов.

К основным достоинствам нового продукта относятся: современный эргономичный интерфейс, быстрое действие, возможность отображения портфеля пользователя при стыковке с бэк-офисом и использование электронных

⁷ Действующая и новая схемы T+0 не подразумевают нетто-расчетов по ценным бумагам, то есть расчеты осуществляются в режиме “сделка за сделкой”.

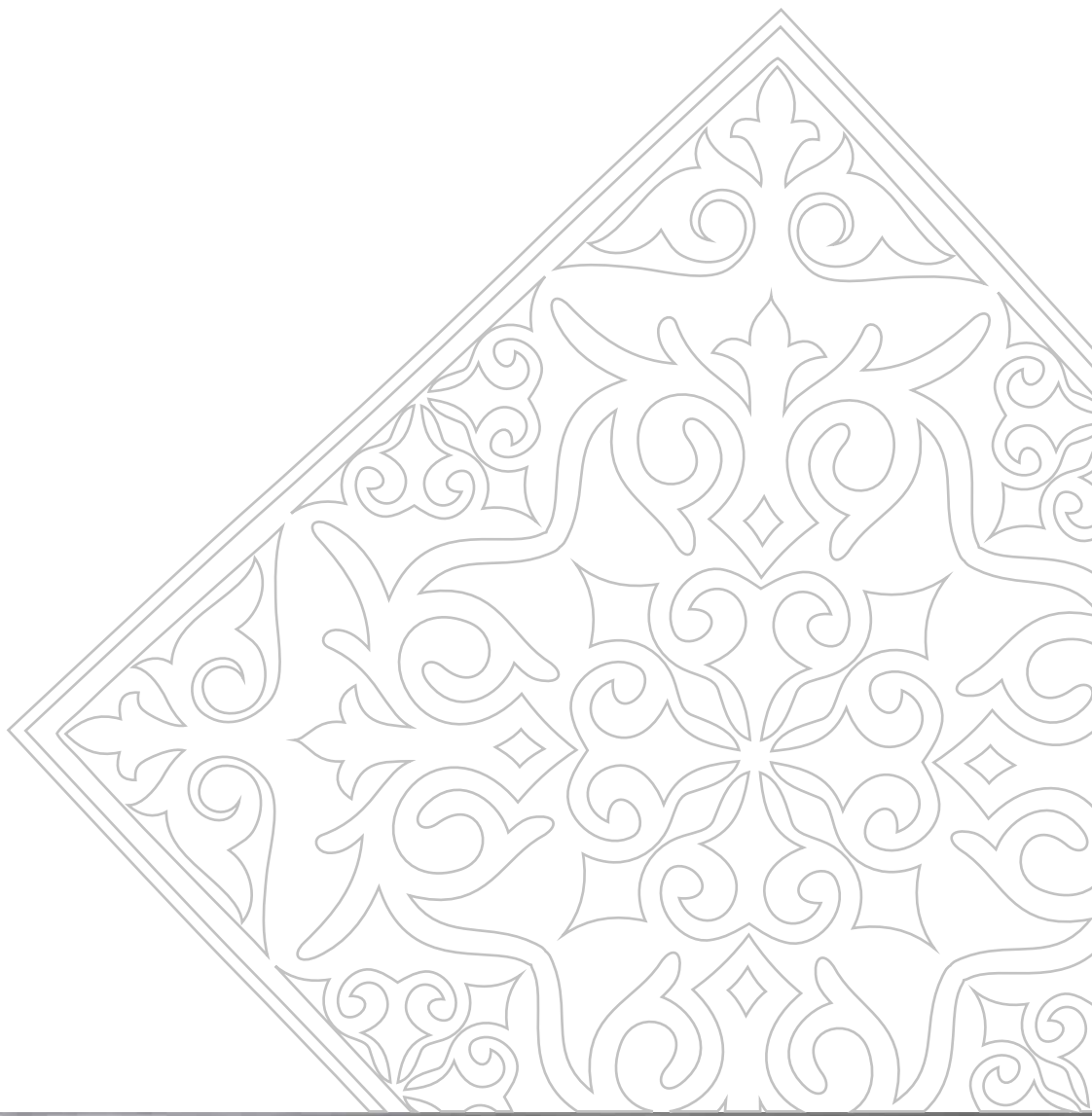
цифровых подписей, соответствующих стандарту ГОСТ 34.310-2001, и сертификатов ключей ЭЦП, выпускаемых УЦ КЦМР.

СОЗДАНИЕ СИСТЕМЫ ЭЛЕКТРОННОГО ДОКУМЕНТООБОРОТА С ЭМИТЕНТАМИ

С целью повышения оперативности и эффективности существующей системы раскрытия информации Биржа приступила в 2010 году к разработке электронной системы обмена документами с листинговыми компаниями, которая получила наименование "Is2in".

Is2in – это специализированная система электронного документооборота между эмитентами ценных бумаг и Биржей, которая позволит достичь более оперативного порядка раскрытия информации, минимизировать в данном процессе человеческий фактор со стороны Биржи, а также снизить риски несоответствия электронных и бумажных версий предоставляемых Бирже документов. Система позволит осуществлять передачу Бирже в автоматическом режиме периодической финансовой отчетности листинговых компаний, а также других документов, которые необходимы к раскрытию инициаторами допуска в рамках исполнения ими листинговых требований. Кроме того, система позволит передавать стандартизированные новостные сообщения листинговых компаний для их последующей публикации на сайте Биржи.

В I полугодии 2010 года Биржей был изучен и проанализирован опыт внедрения аналогичных по решаемым задачам систем документооборота в США, Болгарии, России, Германии и Великобритании. В конце года была разработана внутренняя техническая документация, а 23 декабря 2010 года Правлением Биржи был утвержден План мероприятий по разработке и внедрению системы электронного документооборота с эмитентами ценных бумаг, согласно которому запуск в рабочую эксплуатацию системы Is2in планируется в 2012 году.



Развитие рынка производных инструментов



В рамках исполнения Стратегии развития на 2007–2010 годы в отчетном году реализован проект по возобновлению на Бирже торгов инструментами срочного рынка.

Попытки запустить срочный рынок на KASE предпринимались и ранее. В 1996 и 1999 годах были открыты торги фьючерсами на курс доллара США к тенге, в 2001 году – фьючерсами на курс доллара США к евро, в 2002 году – фьючерсами на доходность международных ценных бумаг Республики Казахстан, в 2008 году – поставочными фьючерсами на аффинированное золото в слитках. Несмотря на периодически возникающую активность участников торгов фьючерсами на курс доллара США к тенге с 1999 по 2004 год, рынок производных инструментов в конечном итоге прекратил свое существование.

Учитывая опыт прошлых лет, решение о запуске срочного рынка в 2010 году принималось при условии создания полноценной и соответствующей международным стандартам системы управления рисками. Нормотворческая, техническая и маркетинговая деятельность в данном направлении началась после утверждения 30 марта 2010 года Биржевым советом Плана мероприятий по развитию рынка срочных контрактов и Концепции проекта по организации торгов и осуществлению расчетов по ним на срочном рынке KASE.

Вышеуказанными документами были установлены следующие элементы системы риск-менеджмента на рынке производных инструментов:

- система лимитов на открытие позиций и изменения цен в зависимости от достаточности средств на счете участника;
- система маржирования для покрытия рисков изменения цены;
- Гарантийный и Резервный фонды для обеспечения своевременного клиринга по сделкам в случае дефолта одного или нескольких участников.

Описанные элементы являются стандартным инструментарием по управлению рисками на развитых рынках производных инструментов и использовались Биржей в ее практике впервые.

В соответствии с планом Биржей были подготовлены Правила биржевой торговли срочными контрактами и Правила осуществления клиринговой деятельности на срочном рынке, которые определили регламент заключения сделок со срочными контрактами, а также порядок осуществления Биржей клиринговой деятельности по сделкам, заключенным на срочном рынке.

С целью определения порядка формирования, использования и восстановления Гарантийного и Резервного фондов срочного рынка было создано утвержденное Биржевым советом 25 июня 2010 года Положение о Резервном и Гарантийных фондах, согласно которому:

- Резервный фонд формируется Биржей за счет собственных средств и пополняется за счет единовременного взноса, а также ежемесячных взносов в размере 15% от суммы комиссионных сборов на срочном рынке;
- Гарантийные фонды формируются для каждого типа срочных контрактов в отдельности, за счет внесения членами срочного рынка обязательных единовременных гарантийных взносов в фиксированном размере.

Указанным документом определено, что средства Резервного и Гарантийного фондов используются только в случае несостоятельности одного или нескольких членов срочного рынка Биржи в целях исполнения их нетто-обязательств. Каждый из членов срочного рынка, по нетто-обязательствам которого были использованы средства фондов, обязан восстановить использованные средства в следующем порядке: средства Резервного фонда; гарантийные взносы добросовестных членов Биржи; гарантийный взнос несостоятельного члена Биржи.

Правила биржевой торговли срочными контрактами были согласованы с АФН 19 июля, Правила осуществления клиринговой деятельности на срочном рынке – 14 октября, Положение о Резервном и Гарантийных фондах – 17 сентября 2010 года. Все документы были введены в действие с 20 октября 2010 года и заменили собой ранее действовавшие Правила биржевой торговли и расчетов по срочным контрактам, а также спецификации ранее существовавших фьючерсов.

09 ноября 2010 года были утверждены изменения и дополнения в Регламент торгов и работы Системы подтверждения, которыми установлен распорядок проведения торгов и клиринга по инструментам срочного рынка. Решением Правления Биржи от 10 ноября 2010 года утверждены новые внутренние документы “Спецификация фьючерса на курс доллара США к тенге” и “Спецификация фьючерса на индекс KASE”.

Кроме этого, в 2010 году был реализован ряд маркетинговых и PR мероприятий, направленных на популяризацию и повышение привлекательности инструментов срочного рынка.

С 08 по 22 сентября 2010 года была проведена демонстрационная игра по торговле срочными контрактами для членов Биржи. Ее участники имели возможность проведения операций с беспоставочными фьючерсами на курс доллара США и на Индекс KASE. Это мероприятие позволило продемонстрировать участникам возможности работы с производными финансовыми инструментами в ТС, а также протестировать программно-технический комплекс в данном сегменте рынка.

06 декабря 2010 года Биржа запустила на своей площадке торги фьючерсами на курс доллара США к тенге и на значение Индекса KASE в “боевом” режиме. Первая сделка с валютным фьючерсом была заключена в тот же день, с фьючерсом на значение Индекса KASE – 13 декабря.

Несмотря на низкую активность в новом сегменте рынка, Биржа надеется на постепенный рост привлекательности инструментов срочного рынка в ближайшие годы. С этой целью планируется провести комплекс маркетинговых мероприятий, серию обучающих семинаров, а также продолжить работу с регулирующими органами по устранению причин, которые мешают профессиональным участникам рынка в настоящее время активно работать со срочными контрактами на Бирже.

Международное сотрудничество



В отчетном году Биржа продолжила активную работу в сфере сотрудничества с международными организациями, иностранными биржами и инвесторами.

08 декабря 2010 года в Стамбуле (Турция) состоялась 16-я Генеральная ассамблея FEAS, на которой Биржа в лице ее Президента была принята в члены Исполнительного комитета данной организации. Тогда же было принято решение о проведении 17-й Генеральной ассамблеи Федерации осенью 2011 года в Алматы.

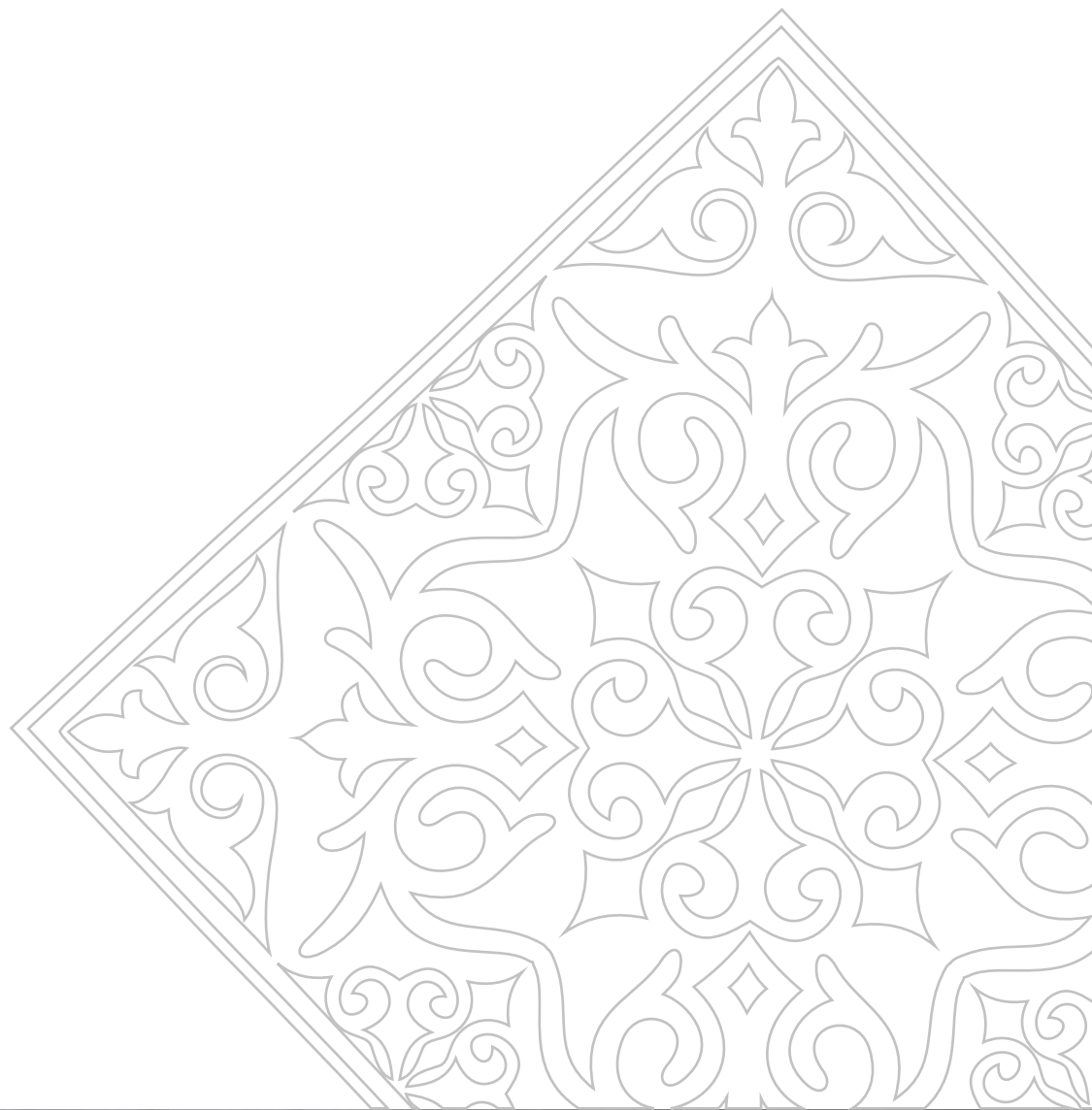
Исполнительный комитет FEAS состоит из 12 членов, которые избираются один раз в два года. Являясь членом руководящего органа, Биржа сможет принимать более активное участие в вопросах развития Федерации и управления ею.

В рамках задачи по получению статуса полного члена WFE 26 июля 2010 года на Бирже был создан Комитет по сотрудничеству с WFE, председателем которого стал Президент Биржи Дамитов К.К. Позже Отделом международных отношений Биржи был подготовлен отчет “Анализ деятельности KASE на предмет соответствия требованиям к полным членам WFE”, в котором были выявлены все несоответствия операционной деятельности KASE критериям WFE и определены меры по их устранению. На основе указанного отчета 30 июля 2010 года решением Правления был утвержден План мероприятий KASE по устранению несоответствий требованиям критериев WFE, в котором распределены соответствующие задачи и определены сроки их исполнения в течение следующих двух лет. В отчетном году большая часть плана была выполнена.

В 2010 году Биржа уделила большое внимание вопросу модернизации или замены используемой ТС. С этой целью в течение всего отчетного периода как в Казахстане, так и за рубежом работниками Биржи, включая членов Биржевого совета, проводились встречи и переговоры с крупнейшими биржами мира и независимыми поставщиками биржевых технологий. При этом оценивались возможности приобретения готовой торговой системы или размещения заказа на изготовление специально адаптированного под казахстанский рынок программного комплекса. Окончательное решение по данному вопросу будет принято в 2011 году.

В июле 2010 года началась реализация консалтингового проекта EBRD – Kazakhstan Stock Exchange Capacity Building Project, который описан в разделе настоящего отчета “Повышение ликвидности”.

Важным событием отчетного года стало впервые в истории KASE принятие в члены Биржи организации, не являющейся резидентом Республики Казахстан. Решением Биржевого совета от 30 ноября 2010 года ОАО “Промсвязьбанк” (Москва) было принято в члены валютного рынка Биржи после согласования с Национальным Банком Республики Казахстан и АФН.





СОЗДАНИЕ СЛУЖБЫ УПРАВЛЕНИЯ РИСКАМИ

Постановлением Правления АФН “Об утверждении Инструкции о требованиях по наличию системы управления рисками на фондовой бирже” от 30 ноября 2009 года № 244 регуляторно была закреплена необходимость создания на Бирже в I квартале 2010 года системы внутреннего риск-менеджмента.

С этой целью 01 марта 2010 года в структуре Биржи была создана Служба управления рисками (СУР), в обязанности которой вменены мониторинг и контроль за всеми корпоративными рисками Биржи. 30 марта 2010 года решением Биржевого совета был утвержден новый внутренний документ “Политика по управлению рисками АО “Казахстанская фондовая биржа”, который определил основные цели, задачи, принципы и компоненты системы управления рисками, а также механизмы, инструменты, полномочия и ответственность участников процесса риск-менеджмента.

В течение 2010 года СУР был организован оперативный и ежемесячный сбор данных от подразделений Биржи о наступивших рисковых событиях, по результатам которого руководству Биржи предоставлялась оперативная и регулярная отчетность о наступивших рисковых событиях. Кроме того, на основании собранных данных предпринимались меры по минимизации последствий и частоты наступления рисковых событий.

В соответствии с регуляторными требованиями СУР ежеквартально осуществлялось стресс-тестирование инвестиционного портфеля Биржи, при котором выяснялось влияние изменения валютных курсов, процентных ставок и цены финансовых инструментов на доходность и стоимость портфеля. Помимо этого, ежеквартально проводилось стресс-тестирование ТС на предмет ее устойчивости к операционным рискам. Результаты этих тестов направлялись в уполномоченный орган.

В IV квартале 2010 года СУР совместно со специалистами Биржи была организована идентификация и качественная оценка корпоративных рисков Биржи. По результатам проведенной работы подготовлены и утверждены Правлением 27 декабря 2010 года регистр и карта рисков. Регистр и карта рисков позволили ранжировать существующие риски в порядке их влияния на достижение поставленных перед Биржей целей. На основании этого в 2011 году будет составлен и утвержден План мероприятий по управлению критическими рисками биржи.

Следует также отметить, что в 2010 году был принят внутренний документ “Порядок инвестирования собственных активов АО “Казахстанская фондовая биржа”, который ограничил перечень доступных для инвестирования инструментов активами с минимальными рисками – государственными облигациями и срочными депозитами.

ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ СЛУЖБЫ ВНУТРЕННЕГО АУДИТА

Созданная в июне 2009 года Служба внутреннего аудита значительно активизировала свою деятельность в отчетном году. Ею было проведено 12 аудитов, охватывающих области основной деятельности KASE либо области с наиболее высокими рисками. В частности, была проверена деятельность Расчетной палаты, Департамента торгов, операционная деятельность Департамента листинга, изучены процессы начисления и выплаты заработной платы, рассмотрены доходы от операционной деятельности, подвергнуты аудиту процедуры закупок, контроля исполнения пруденциальных нормативов и другие сферы деятельности KASE.

Следует также отметить, что 30 декабря 2010 года решением Биржевого совета был утвержден внутренний документ “Положение о Комитете по аудиту”, который определил статус, компетенцию, состав, порядок работы и функции Комитета Биржевого совета по аудиту, процедуру созыва и проведения его заседаний, оформления решений, а также права и ответственность его членов.

ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

В 2010 году Биржей было получено 5301 единица входящей корреспонденции и отправлено 2181 единица исходящей корреспонденции. За отчетный год было принято 492 решения Правления, проведено 20 очных и 7 заочных заседаний Биржевого совета.

Финансовые итоги 2010 года⁸

КАПИТАЛ

28 октября 2010 года Биржевой совет принял решение о докапитализации Биржи. Ее необходимость объяснялась несколькими причинами.

Прогнозируемое изменение МРП на начало 2011 года должно было привести к тому, что размер уставного капитала Биржи перестанет соответствовать требованиям АФН. Кроме того, увеличение собственного капитала создавало определенный “запас прочности” для выполнения Биржей пруденциальных нормативов K_1 и K_2 .

В соответствии с принятыми Биржевым советом решениями по наличию собственного здания, созданию резервных фондов Биржи на срочном рынке и для осуществления расчетов по схеме T+3, резерва на обеспечение непрерывной операционной деятельности Биржи, а также на обновление основных средств и завершение строительства здания резервного центра существовала потребность в дополнительных капитальных затратах.

В течение всего 2010 года Биржей рассматривался проект приобретения ИТ-решения у иностранной биржи (торговая система и/или клиринг) с вхождением и без вхождения стратегического партнера в капитал KASE. При этом сценарии потребность в дополнительной капитализации в 2010–2011 году оценивалась Биржей от 309 до 456 млн тенге.

Биржевой совет рассмотрел различные варианты капитализации и принял решение увеличить уставной капитал KASE на 315,1 млн тенге путем размещения 85 000 простых акций по цене 3 707 тенге за акцию. В 2010 году удалось разместить 57 650 простых акций (67,8% от изначально запланированного количества) на сумму 213,7 млн тенге, в результате чего акционерный капитал увеличился на 108,9% до 406,2 млн тенге⁹.

Помимо этого, по результатам 2009 года акционерам были выплачены дивиденды в размере 143,1 млн тенге. 170 млн тенге нераспределенной прибыли было использовано с целью формирования Резервного фонда на срочном рынке. В результате итоговый объем нераспределенной прибыли по сравнению с 2009 годом практически не изменился (-0,5%). Увеличение собственного капитала на 372,3 млн тенге (+21,7%) до 2 089,6 млн тенге было обусловлено ростом акционерного капитала, а также получением прибыли по итогам отчетного года.

АКТИВЫ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА

По состоянию на 31 декабря 2010 года совокупные активы Биржи составили 2 221,2 млн тенге и выросли за год на 412,5 млн тенге (+22,8%). Прибыль и деньги, полученные в результате увеличения акционерного капитала, раз-

⁸ В этой главе, если не указано иное, приводятся данные аудированной консолидированной финансовой отчетности группы KASE за год, закончившийся 31 декабря 2010 года.

⁹ Данные об изменении состава акционеров приводятся в Книге фактического материала.

мещались Биржей на депозитах и корреспондентских счетах в БВУ. Денежные средства и их эквиваленты выросли за год на 39,3% до 360,0 млн тенге (16,2% от всех активов); вклады, размещенные на депозитах и корреспондентских счетах в БВУ, выросли на 65,2% до 1 071,8 млн тенге (48,2% от всех активов).

Как уже отмечалось выше, 30 марта 2010 года был принят новый Порядок инвестирования собственных активов KASE, который определил более консервативную стратегию инвестирования денежных средств Биржи. Кроме того, в течение отчетного года Биржей был проведен ряд операций на рынке НЦБ, в результате которых количество корпоративных ценных бумаг, находящихся в инвестиционном портфеле Биржи, сократилось вдвое, сальдо по статье "ценные бумаги, удерживаемые до погашения" снизилось на 60,3% до 205,6 млн тенге, а объем средств, размещенных на депозитах в БВУ, увеличился на 65,2%.

Наряду с текущими доходами акционерный капитал и нераспределенный доход являлись основными источниками финансирования деятельности. Биржа не привлекала дополнительный заемный капитал, в результате чего доля обязательств в пассивах Биржи оставалась низкой – 5,9% (5,0% в 2009 году). Показатель финансового левереджа составлял 1,06х, показатель debt-to-equity не превышал 0,007х.

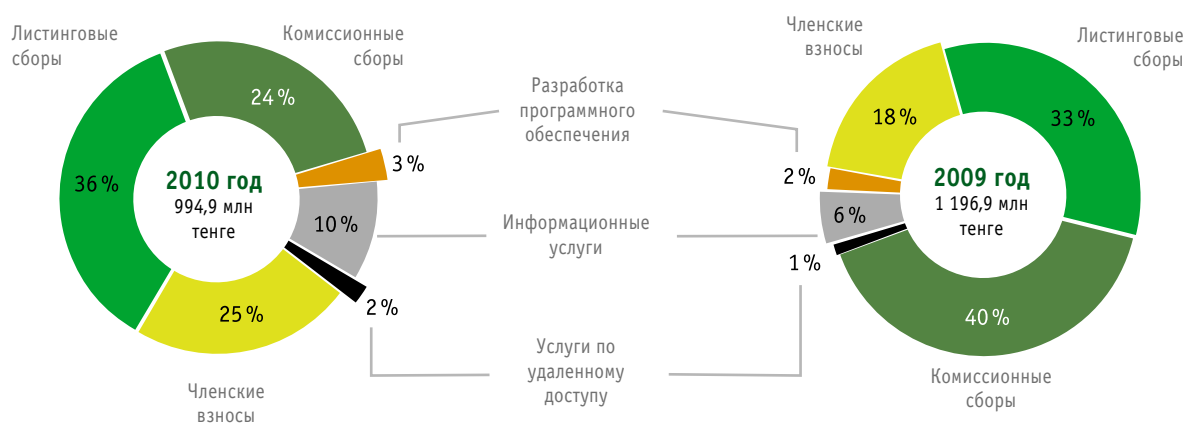
ДОХОДЫ

Доходы по членским взносам

Прогнозируя возможное снижение числа брокерско-дилерских организаций и укрупнение профессиональных участников рынка, Биржа запланировала в 2010 году снижение объема членских взносов на 6,5% до 199,7 млн тенге. Однако фактический доход по членским взносам составил 251,8 млн тенге, превысив прогнозный показатель на 26,1% и прошлогодний показатель на 17,9%. Доля данной статьи доходов в совокупном доходе Биржи выросла с 17,3% до 24,0% (рис. 8).

Рисунок 8

СТРУКТУРА ДОХОДОВ БИРЖИ ОТ ОСНОВНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В 2010 И 2009 ГОДАХ



Важным событием здесь стало вступление в члены Биржи по категории "член валютного рынка" трех новых компаний – Евразийский банк развития, АО "Банк "Астана-финанс" и ОАО "Промсвязьбанк". Благодаря этому объем вступительных членских взносов достиг 31,8 млн тенге, тогда как Биржа появления новых членов в бюджете не прогнозировала.

Количество членов Биржи по категории "член фондового рынка" снизилось в 2010 году с 80 до 75. При этом из членов фондового рынка Биржи было исключено восемь организаций: три по причине лишения лицензий АФН и пять по причине добровольной сдачи лицензий в уполномоченный орган и/или добровольного отказа от членства на Бирже. Сужение брокерско-дилерского корпуса явилось следствием снижения активности и ликвидности на казахстанском фондовом рынке. Данный фактор оказывал негативное влияние на размер периодических членских взносов, но его действие было компенсировано увеличением на 11% значения месячного расчетного показателя. В итоге объем ежемесячных членских взносов вырос за год на 9,6% – до 220,0 млн тенге и превысил плановый показатель на 10,2%.

Доходы по листинговым сборам

На фоне рекордно высокого дохода 2009 года, полученного в результате листинга нескольких крупных выпусков облигаций, которые не обращались на открытом рынке, а использовались их облигационерами в качестве инструмента для привлечения дополнительной ликвидности, Биржа прогнозировала в 2010 году снижение объема листинговых сборов на 19,2% – до 315,3 млн тенге. Однако в условиях востребованности высококачественных инструментов с фиксированным доходом во второй половине отчетного года на Бирже прошли процедуру листинга долговые бумаги АО “Банк Развития Казахстана”, АО “Национальная Компания “КазМунайГаз”, АО “ФНБ “Самрук-Казына” и АО “Национальная атомная компания “Казатомпром”. Общий объем вступительных листинговых сборов с листинга указанных выпусков облигаций превысил 30 млн тенге.

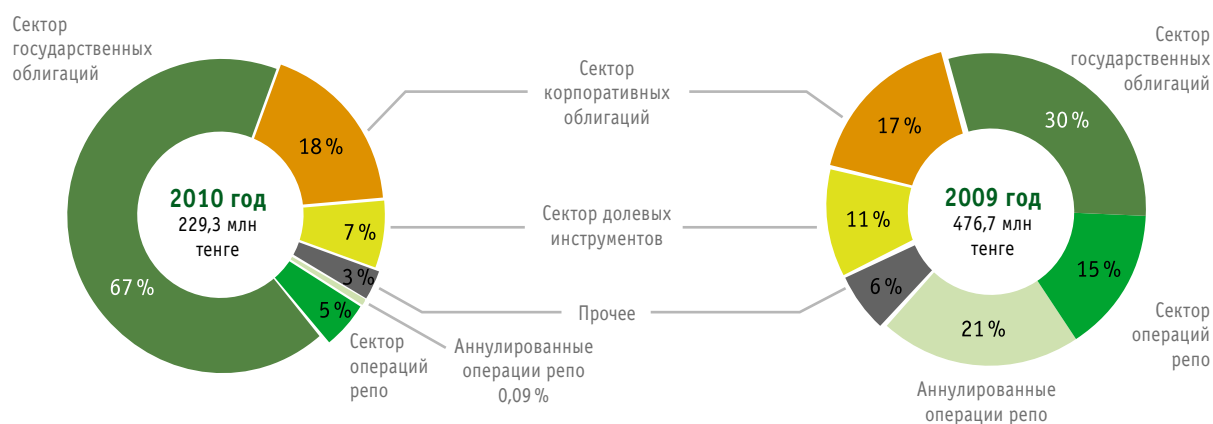
В результате в 2010 году Бирже удалось перевыполнить план по объему листинговых сборов на 14,3%. Размер вступительных сборов составил 162,1 млн тенге (перевыполнение на 26,8%), ежегодных сборов – 198,4 млн тенге (перевыполнение на 5,8%). Доля данной статьи доходов в совокупных доходах Биржи выросла с 31,6% до 34,4% (рис. 8). По отношению к предыдущему году объем листинговых сборов снизился на 7,7%, по отношению к 2008 году – вырос на 33,0%.

Доходы по комиссионным сборам

В 2010 году размер дохода по комиссионным сборам составил 229,3 млн тенге, из которых 58,0 млн тенге было получено с рынка НЦБ, 153,1 млн тенге – с рынка ГЦБ, 11,1 млн тенге – с рынка операций репо (рис. 9). На фоне снижения активности в различных секторах финансового рынка Казахстана итоговый показатель комиссионных сборов оказался на 35,9% ниже прогнозного и более чем в два раза ниже фактического показателя 2009 года.

Рисунок 9

СТРУКТУРА КОМИССИОННЫХ СБОРОВ БИРЖИ В 2010 И 2009 ГОДАХ



В результате продолжающегося оттока инвестиций с рынка долевого инструментария в другие классы активов или на зарубежные фондовые площадки объем торгов акциями снизился в анализируемом периоде на 56%, а доход по комиссионным сборам с данного рынка – на 67,1% до 17,1 млн тенге¹⁰.

Объем комиссионных сборов на рынке корпоративных облигаций снизился на 49,0% – до 40,9 млн тенге из-за сохранения высоких кредитных рисков в данном сегменте биржевого рынка. Несмотря на некоторую стабилизацию в 2010 году, доверие инвесторов к долговым инструментам компаний второго и третьего “эшелонов” оставалось низким. Листинг облигаций ряда высококачественных эмитентов не привел к росту объема торгов и комиссионных сборов на рынке корпоративного долга, поскольку большинство участников инвестировали в данные инструменты до их погашения.

¹⁰ Дисбаланс в динамике этих показателей связан с проведением в 2010 году крупной сделки, по которой Биржей не был получен доход. Стороны перед ее проведением перешли на фиксированный способ оплаты комиссионных сборов, который подразумевает начисление единовременного ежегодного комиссионного сбора, рассчитанного на основании сделок за предшествующие 12 месяцев. По причине неактуальности и несоответствия коммерческому статусу Биржи фиксированный способ оплаты был отменен решением Биржевого совета от 28 октября 2010.

На рынке ГЦБ объем комиссионных сборов вырос относительно 2009 года на 10,1 млн тенге (+7,1 %) до 153,1 млн тенге, что стало следствием увеличения объема торгов на вторичном рынке государственных облигаций на 6,8 %. Рост объема и количества операций в данном сегменте биржевого рынка был вызван высоким спросом на безрисковые инструменты, а также эмиссионной активностью Министерства финансов, которое через выпуск МЕКАМ активно финансировало дефицит государственного бюджета.

Низкие темпы кредитования экономики вкупе с переизбытком краткосрочной ликвидности в БВУ привели к значительному снижению ставок на казахстанском денежном рынке. Индикатор TONIA большую часть года не превышал 0,5 % годовых, а индикатор трехмесячного KazPrime изменялся в пределах 1,7–2,7 % годовых. Поскольку до ноября 2010 года размер комиссионного сбора Биржи по операциям репо находился в прямой зависимости от величины ставок по проводимым операциям, доход в данном сегменте биржевого рынка сократился более чем в 15 раз до 11,1 млн тенге¹¹.

В ноябре во внутренний документ Биржи «Положение о членских взносах и биржевых сборах» были внесены изменения, которыми устранена зависимость доходов Биржи от величины ставок денежного рынка. В результате этих изменений Биржа получила дополнительные 7 млн тенге в виде комиссионных сборов с рынка операций репо (62,5 % от общего объема комиссионных сборов с рынка операций репо в 2010 году), а планируемый доход от нововведения в 2011 году оценивается приблизительно в 53 млн тенге.

Доходы по предоставлению информации о биржевых торгах

В отчетном году Биржей с международными агентствами Thomson Reuters и Bloomberg были заключены первые в истории KASE лицензионные договоры на распространение информации в режиме реального времени на платной основе. В результате в 2010 году доход от предоставления информации в режиме реального времени составил 28,1 млн тенге (148,9 тыс. евро), из которых около 56 % (83,3 тыс. евро) приходилось на лицензионные сборы, около 44 % (65,5 тыс. евро) – на платежи конечных пользователей.

Доля доходов от информационных услуг на KASE составила в 2010 году 9,9 % (в 2009 – 5,7 %)¹² (рис. 8). В 2011 году планируется заключение лицензионных договоров с другими распространителями информации, что приведет к дальнейшему увеличению доходов.

На 31 декабря 2010 конечными пользователями информации о торгах Биржи в режиме реального времени являлись 267 физических и юридических лиц, из которых 245 получали информацию через терминалы Bloomberg и Thomson Reuters, а 22 являлись прямыми пользователями веб-сайта Биржи. Наибольшее количество конечных пользователей базировались в США и Великобритании.

РАСХОДЫ

В отчетном году менеджменту Биржи удалось удержать операционные расходы практически на прежнем уровне. Значение данного показателя составило 777,3 млн тенге, а его рост не превысил 2,2 %.

По причине модернизации торговой инфраструктуры, а также роста количества проектов, направленных на развитие Биржи, был существенно расширен штат специалистов, что, в свою очередь, привело к росту расходов по заработной плате и резервам по отпускам на 25 % (рис. 10).

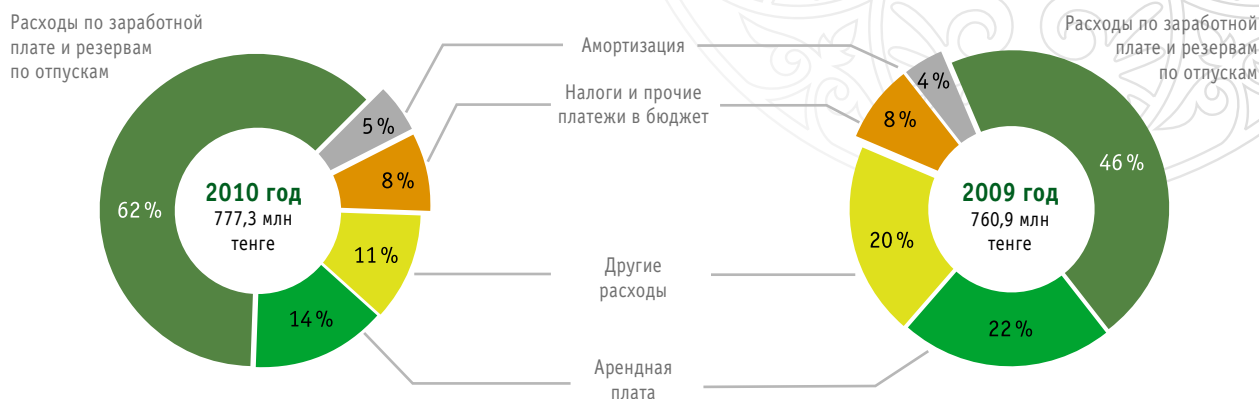
Кроме того, в 2009 году руководством Биржи было достигнуто соглашение с арендодателями, в результате которого удалось снизить в отчетном году размер арендной платы за занимаемые персоналом Биржи помещения на 42 %. Доля данной статьи расходов снизилась в общих расходах Биржи с 22 % до 14 %.

¹¹ Следует также учитывать, что в 2009 году на рынке операций репо Биржей была получена аномальная прибыль в размере 101,4 млн тенге от аннулированных и/или неисполненных сделок закрытия операций репо.

¹² В аудированной консолидированной финансовой отчетности Биржи, приведенной в настоящем отчете, под указанной статьей учитываются не только информационные услуги группы KASE, но и доходы, полученные группой от разработки программного обеспечения.

Рисунок 10

СТРУКТУРА РАСХОДОВ БИРЖИ В 2010 И 2009 ГОДАХ

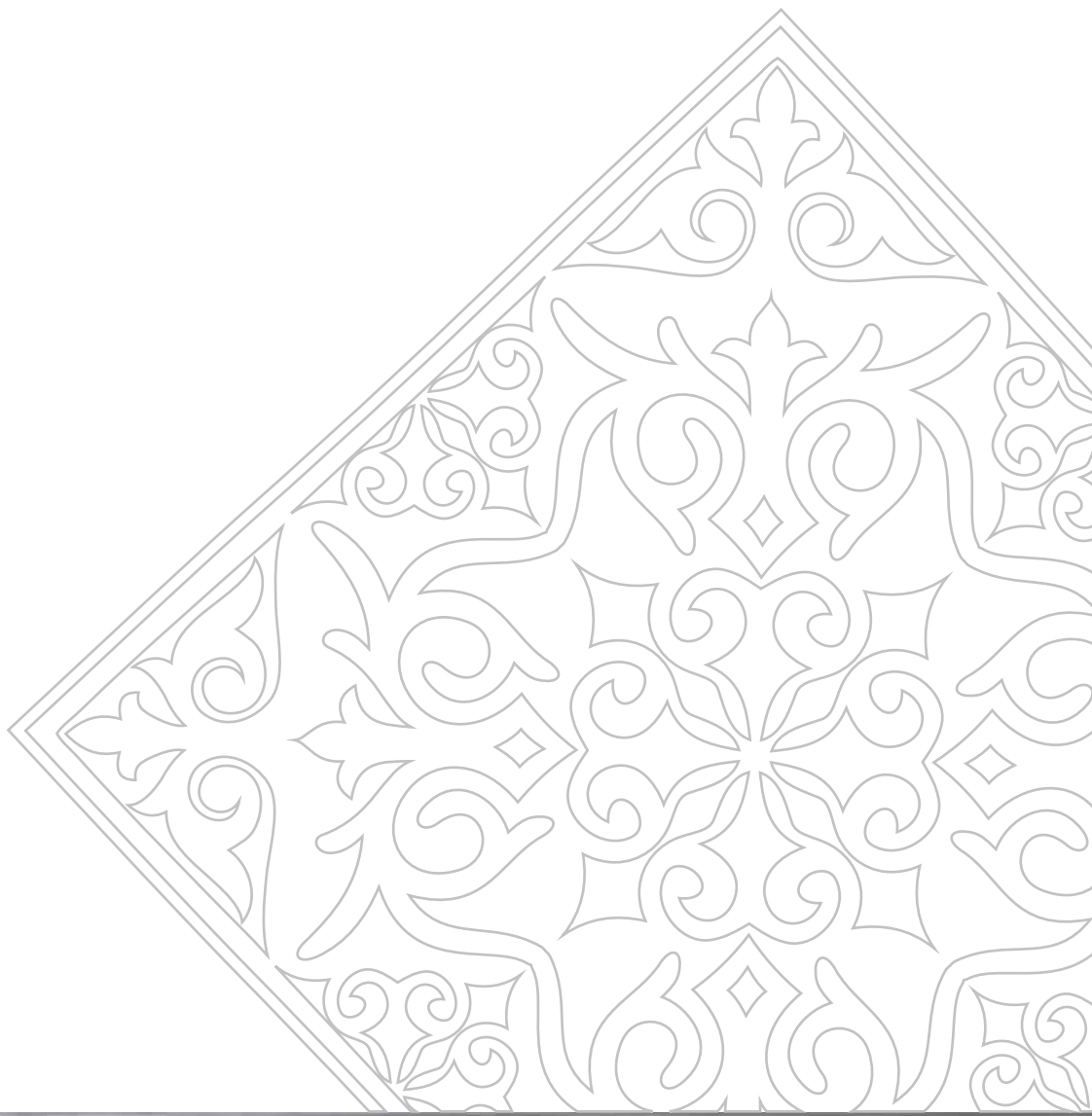


ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

Итогом финансовой деятельности группы KASE в отчетном году, судя по консолидированной финансовой отчетности, подтвержденной ТОО "Делойт", является чистая прибыль в размере 305,1 млн тенге, что выше планового показателя более чем в два раза. В сравнении с предыдущим годом чистая прибыль снизилась на 17,5%, или 64,6 млн тенге в абсолютном выражении.

В соответствии со Стратегией развития АО "Казахстанская фондовая биржа" на 2007–2010 годы целевой показатель ROE на отчетный год был установлен в размере 5,88%, целевой показатель ROA – в размере 5,83%.

В 2010 году Бирже удалось достичь относительно высоких показателей операционной эффективности. Показатель оборачиваемости активов сложился на уровне 56,9%, показатель чистой маржи – на уровне 26,6%. В результате этого показатели ROA и ROE достигли 15,1% и 15,9% соответственно, превысив целевые стратегические показатели более чем в два раза, несмотря на то, что стратегия не учитывала влияния кризиса.



Финансовая отчетность

АО “КАЗАХСТАНСКАЯ ФОНДОВАЯ БИРЖА”

Заявление руководства об ответственности за подготовку и утверждение консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2010 года

Руководство отвечает за подготовку консолидированной финансовой отчетности, достоверно отражающей во всех существенных аспектах финансовое положение Акционерного общества “Казахстанская фондовая биржа” (далее – “Компания”) и его дочерних организаций (далее – “Группа”) по состоянию на 31 декабря 2010 года, а также результаты его деятельности, движение денежных средств и изменения в капитале за год, закончившийся на эту дату, в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (“МСФО”).

При подготовке консолидированной финансовой отчетности руководство несет ответственность за:

- обеспечение надлежащего выбора и применение принципов учетной политики;
- представление информации, в т.ч. данных об учетной политике, в форме, обеспечивающей уместность, достоверность, сопоставимость и понятность такой информации;
- раскрытие дополнительной информации в случаях, когда выполнения требований МСФО оказывается недостаточно для понимания пользователями отчетности того воздействия, которое те или иные сделки, а также прочие события или условия оказывают на консолидированное финансовое положение и финансовые результаты деятельности Группы; и
- оценку способности Группы продолжать деятельность в обозримом будущем.

Руководство также несет ответственность за:

- разработку, внедрение и поддержание эффективной и надежной системы внутреннего контроля на всех предприятиях Группы;
- поддержание системы бухгалтерского учета, позволяющей в любой момент с достаточной степенью точности подготовить информацию о консолидированном финансовом положении Группы и обеспечить соответствие консолидированной финансовой отчетности требованиям МСФО;
- ведение бухгалтерского учета в соответствии с законодательством Республики Казахстан;
- принятие всех разумно возможных мер по обеспечению сохранности активов Группы; и
- выявление и предотвращение фактов финансовых и прочих злоупотреблений.

Консолидированная финансовая отчетность Группы за год, закончившийся 31 декабря 2010 года, была утверждена руководством 29 апреля 2011 года.

От имени Руководства:

Дамитов К.К.
Президент

29 апреля 2011 г.
г. Алматы, Казахстан

Рябушкина Л.А.
Главный бухгалтер

29 апреля 2011 г.

ОТЧЕТ НЕЗАВИСИМЫХ АУДИТОРОВ

Совету директоров и акционерам АО “Казахстанская фондовая биржа”:

Отчет по консолидированной финансовой отчетности

Мы провели аудит прилагаемой консолидированной финансовой отчетности Акционерного Общества “Казахстанская фондовая биржа” и его дочерних организаций (далее – “Группа”), которая включает консолидированный отчет о финансовом положении по состоянию на 31 декабря 2010 года и соответствующие консолидированные отчеты о совокупном доходе, об изменениях капитала и о движении денежных средств за год, закончившийся на эту дату, а также раскрытие основных принципов учетной политики и прочих пояснений.

Ответственность руководства за консолидированную финансовую отчетность

Руководство несет ответственность за подготовку и достоверное представление данной консолидированной финансовой отчетности в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности, а также за создание системы внутреннего контроля, которую руководство считает необходимой для подготовки консолидированной финансовой отчетности, не содержащей существенных искажений вследствие недобросовестных действий или ошибок.

Ответственность аудитора

Наша ответственность состоит в выражении мнения о достоверности данной консолидированной финансовой отчетности на основании проведенного нами аудита. Мы провели аудит в соответствии с Международными стандартами аудита. Эти стандарты требуют соблюдения аудиторами этических норм, а также планирования и проведения аудита таким образом, чтобы получить достаточную уверенность в том, что консолидированная финансовая отчетность не содержит существенных искажений.

Аудит включает проведение процедур, необходимых для получения аудиторских доказательств в отношении числовых показателей и примечаний к консолидированной финансовой отчетности. Выбор процедур основывается на профессиональном суждении аудитора, включая оценку рисков существенного искажения консолидированной финансовой отчетности, вследствие недобросовестных действий или ошибок. Оценка таких рисков включает рассмотрение системы внутреннего контроля за подготовкой и достоверностью консолидированной финансовой отчетности с целью разработки аудиторских процедур, применимых в данных обстоятельствах, но не для выражения мнения об эффективности системы внутреннего контроля. Аудит также включает оценку надлежащего характера применяемой учетной политики и обоснованности допущений, сделанных руководством, а также оценку представления консолидированной финансовой отчетности в целом.

Мы считаем, что полученные нами аудиторские доказательства являются достаточным и надлежащим основанием для выражения нашего мнения.

Мнение

По нашему мнению, консолидированная финансовая отчетность достоверно во всех существенных аспектах отражает финансовое положение Группы по состоянию на 31 декабря 2010 года, а также результаты ее деятельности и движение денежных средств за год, закончившийся на эту дату, в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности.

Другие вопросы

Аудит консолидированной финансовой отчетности Группы за год, закончившийся 31 декабря 2009 года, проведен другим аудитором, который 31 марта 2010 года выразил безоговорочно положительное мнение по этой отчетности.

Эндрю Викс
Партнер по заданию
Дипломированный бухгалтер
Сертификат по общественной практике № 78586
Австралия

ТОО "Делойт"
Государственная лицензия
на занятие аудиторской
деятельностью в Республике Казахстан
№ 0000015, серия МФЮ-2,
выдана Министерством финансов
Республики Казахстан
13 сентября 2006 г.

Нурлан Бекенов
Партнер по заданию
Квалифицированный аудитор Республики Казахстан
Квалификационный сертификат № 0082
Генеральный директор
ТОО "Делойт"

29 апреля 2011 г.
г. Алматы, Казахстан

АО «КАЗАХСТАНСКАЯ ФОНДОВАЯ БИРЖА»

Консолидированный отчет о совокупном доходе за год, закончившийся 31 декабря 2010 года
(в тысячах казахстанских тенге)

| | Примечания | Год, закончившийся 31 декабря 2010 года | Год, закончившийся 31 декабря 2009 года |
|--|------------|--|--|
| Доходы по услугам и комиссии полученные | 4, 19 | 994,939 | 1,196,993 |
| Процентные доходы | 6 | 106,273 | 83,061 |
| Формирование резерва под обесценение активов, по которым начисляются проценты и прочим операциям | 5 | (2,194) | (75,730) |
| Чистая прибыль по финансовым активам, отражаемым по справедливой стоимости через прибыль или убыток | | – | 8,085 |
| Чистый (убыток)/прибыль по операциям с иностранной валютой | | (169) | 1,864 |
| Чистый убыток по инвестициям, удерживаемым до погашения | 13 | (1,864) | (6,523) |
| Доля в прибыли/(убытке) ассоциированной организации | | 35,247 | (47,090) |
| Прочие доходы | 19 | 15,012 | 92,316 |
| ОПЕРАЦИОННЫЕ ДОХОДЫ | | 1,147,244 | 1,252,976 |
| ОПЕРАЦИОННЫЕ РАСХОДЫ | 7, 19 | (777,349) | (760,885) |
| ПРИБЫЛЬ ДО НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ | | 369,895 | 492,091 |
| Расходы по налогу на прибыль | 8 | (64,820) | (122,421) |
| ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ | | 305,075 | 369,670 |
| ПРОЧИЙ СОВОКУПНЫЙ УБЫТОК | | | |
| Нереализованный убыток по переоценке инвестиций, имеющихся в наличии для продажи | | (1,488) | (7,757) |
| ИТОГО СОВОКУПНЫЙ ДОХОД | | 303,587 | 361,913 |

От имени Руководства:

Дамитов К.К.
Президент

29 апреля 2011 г.

Рябушкина Л.А.
Главный бухгалтер

29 апреля 2011 г.

АО «КАЗАХСТАНСКАЯ ФОНДОВАЯ БИРЖА»

Консолидированный отчет о финансовом положении по состоянию на 31 декабря 2010 года
(в тысячах казахстанских тенге)

| | Примечания | 31 декабря 2010 года | 31 декабря 2009 года |
|---|------------|-------------------------|-------------------------|
| АКТИВЫ: | | | |
| Денежные средства и их эквиваленты | 10, 19 | 359,401 | 257,909 |
| Денежные средства, ограниченные в использовании | | 30,776 | 1,504 |
| Средства в банках | 11 | 1,071,777 | 648,641 |
| Инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи | 12 | 30,834 | 27,814 |
| Инвестиции, удерживаемые до погашения | 13 | 205,595 | 518,392 |
| Инвестиции в ассоциированную организацию | | 126,560 | 35,053 |
| Авансы оплаченные | 19 | 78,261 | 38,399 |
| Основные средства | 14 | 198,440 | 221,206 |
| Нематериальные активы | | 3,278 | 3,576 |
| Требования по текущему налогу на прибыль | | 55,984 | - |
| Требования по отложенному налогу на прибыль | 8 | 659 | 612 |
| Прочие активы | 15, 19 | 59,573 | 55,484 |
| ИТОГО АКТИВЫ | | 2,221,138 | 1,808,590 |
| ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ | | | |
| ОБЯЗАТЕЛЬСТВА: | | | |
| Обязательства перед членами биржи по денежным средствам, ограниченным в использовании | | 30,776 | 1,504 |
| Авансы полученные | 19 | 48,567 | 31,762 |
| Обязательства по текущему налогу на прибыль | | 2,054 | 12,075 |
| Отложенные налоговые обязательства | 8 | 14,488 | 14,947 |
| Прочие обязательства | 16, 19 | 35,617 | 30,994 |
| Итого обязательства | | 131,502 | 91,282 |
| КАПИТАЛ: | | | |
| Акционерный капитал | 17 | 406,244 | 194,418 |
| Фонд переоценки инвестиций, имеющихся в наличии для продажи | | (2,060) | (572) |
| Прочие фонды | | 170,000 | - |
| Нераспределенная прибыль | | 1,515,452 | 1,523,462 |
| Итого капитал | | 2,089,636 | 1,717,308 |
| ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ | | 2,221,138 | 1,808,590 |

От имени Руководства:

Дамитов К.К.
Президент

29 апреля 2011 г.

Рябушкина Л.А.
Главный бухгалтер

29 апреля 2011 г.

АО «КАЗАХСТАНСКАЯ ФОНДОВАЯ БИРЖА»

Консолидированный отчет об изменениях капитала за год, закончившийся 31 декабря 2010 года
(в тысячах казахстанских тенге)

| | Акционерный капитал | Фонд переоценки инвестиций, имеющихся в наличии для продажи | Прочие фонды | Нераспределенная прибыль | Неконтрольные доли участия | Всего Капитал |
|---|---------------------|---|--------------|--------------------------|----------------------------|---------------|
| 31 декабря 2008 года | 165,020 | 7,185 | – | 1,159,251 | 15,169 | 1,346,625 |
| Прочий совокупный убыток | – | (7,757) | – | – | – | (7,757) |
| Чистая прибыль за год | – | – | – | 369,670 | – | 369,670 |
| Итого совокупный (убыток)/доход за год | – | (7,757) | – | 369,670 | – | 361,913 |
| Выпуск простых акций | 29,398 | – | – | – | – | 29,398 |
| Увеличение неконтрольных долей владения | – | – | – | (5,459) | (13,528) | (18,987) |
| Уменьшение неконтрольных долей владения | – | – | – | – | (1,115) | (1,115) |
| Дивиденды дочерних организаций | – | – | – | – | (526) | (526) |
| 31 декабря 2009 года | 194,418 | (572) | – | 1,523,462 | – | 1,717,308 |
| Прочий совокупный убыток | – | (1,488) | – | – | – | (1,488) |
| Чистая прибыль за год | – | – | – | 305,075 | – | 305,075 |
| Итого совокупный (убыток)/доход за год | – | (1,488) | – | 305,075 | – | 303,587 |
| Выпуск простых акций | 211,826 | – | – | – | – | 211,826 |
| Дивиденды объявленные | – | – | – | (143,085) | – | (143,085) |
| Увеличение прочих фондов | – | – | 170,000 | (170,000) | – | – |
| 31 декабря 2010 года | 406,244 | (2,060) | 170,000 | 1,515,452 | – | 2,089,636 |

От имени Руководства:

Дамитов К.К.
Президент

29 апреля 2011 г.

Рябушкина Л.А.
Главный бухгалтер

29 апреля 2011 г.

АО “КАЗАХСТАНСКАЯ ФОНДОВАЯ БИРЖА”

Консолидированный отчет о движении денежных средств за год, закончившийся 31 декабря 2010 года
(в тысячах казахстанских тенге)

| | Примечания | Год, закончившийся 31 декабря 2010 года | Год, закончившийся 31 декабря 2009 года |
|---|------------|--|--|
| ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОТ ОПЕРАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ: | | | |
| Прибыль до налогообложения | | 369,895 | 492,091 |
| Корректировки неденежных статей: | | | |
| Формирование резерва под обесценение активов | | 2,194 | 75,730 |
| Убыток от выбытия объектов основных средств | | 790 | 1,863 |
| Убыток от выбытия инвестиций, удерживаемых до погашения | | 1,864 | 6,523 |
| Доля в (прибыли)/убытке ассоциированной организации | | (35,247) | 47,090 |
| Чистое изменение справедливой стоимости инвестиций, имеющихся в наличии для продажи | | (438) | (12,042) |
| Чистое изменение начисленных процентов | | 6,207 | 18,405 |
| Износ и амортизация | 7 | 36,564 | 36,292 |
| Приток денежных средств от операционной деятельности до изменения операционных активов и обязательств | | 381,829 | 665,952 |
| Изменение операционных активов и обязательств (Увеличение)/уменьшение операционных активов: | | | |
| Денежные средства, ограниченные в использовании | | (29,272) | 3,956 |
| Средства в банках | | (436,719) | (636,020) |
| Авансы оплаченные | | (39,862) | 81,565 |
| Прочие активы | | (3,592) | 4,156 |
| Увеличение/(уменьшение) операционных обязательств | | | |
| Обязательства перед членами биржи по денежным средствам, ограниченным в использовании | | 29,272 | (3,956) |
| Авансы полученные | | 16,805 | (10,377) |
| Прочие обязательства | | 4,550 | 10,286 |
| (Отток)/приток денежных средств от операционной деятельности до налогообложения | | (76,989) | 115,562 |
| Налог на прибыль уплаченный | | (131,331) | (75,901) |
| Чистый (отток)/приток денежных средств от операционной деятельности | | (208,320) | 39,661 |
| ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОТ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ: | | | |
| Приобретение основных средств | 14 | (14,290) | (16,269) |
| Поступление от реализации объектов основных средств | | – | 516 |
| Приобретение инвестиций, удерживаемых до погашения | | – | (1,212,722) |
| Поступление от погашения инвестиций, удерживаемых до погашения | | 307,709 | 933,262 |
| Поступление от продажи инвестиций, удерживаемых до погашения | | 3,839 | – |

АО «КАЗАХСТАНСКАЯ ФОНДОВАЯ БИРЖА»

Консолидированный отчет о движении денежных средств за год, закончившийся 31 декабря 2010 года
(продолжение)

(в тысячах казахстанских тенге)

| | Примечания | Год, закончившийся 31 декабря 2010 года | Год, закончившийся 31 декабря 2009 года |
|---|------------|--|--|
| Поступление от реализации финансовых активов, отражаемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток | | - | 72,658 |
| Приобретение инвестиций в ассоциированной организации | | (56,260) | - |
| Приобретение дочерних организаций | | - | (20,102) |
| Чистый приток/(отток) денежных средств от инвестиционной деятельности | | 240,998 | (242,657) |
| ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОТ ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ: | | | |
| Поступления от выпуска простых акций | | 208,710 | 29,398 |
| Выплата дивидендов по простым акциям | | (139,896) | (526) |
| Чистый приток денежных средств от финансовой деятельности | | 68,814 | 28,872 |
| ЧИСТОЕ УВЕЛИЧЕНИЕ/(УМЕНЬШЕНИЕ) ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ И ИХ ЭКВИВАЛЕНТОВ | | 101,492 | (174,124) |
| ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА И ИХ ЭКВИВАЛЕНТЫ, на начало периода | 10 | 257,909 | 432,033 |
| ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА И ИХ ЭКВИВАЛЕНТЫ, на конец периода | 10 | 359,401 | 257,909 |

Сумма процентного вознаграждения, полученного Группой в течение года, закончившегося 31 декабря 2010 года, составила 100 066 тыс. тенге.

Сумма процентного вознаграждения, полученного Группой в течение года, закончившегося 31 декабря 2009 года, составила 64 656 тыс. тенге.

В течение 2010 года Группа классифицировала облигации АО «БТА Банка», прошедшие процесс реструктуризации, которые были признаны как долевые инструменты с общей номинальной стоимостью 4 070 тыс. тенге из категории инвестиций, удерживаемых до погашения, в категорию инвестиций, имеющих в наличии для продажи.

От имени Руководства:

Дамитов К.К.
Президент

29 апреля 2011 г.

Рябушкина Л.А.
Главный бухгалтер

29 апреля 2011 г.

Глоссарий

| | |
|-----------------------------|---|
| ALT | алматинское время (GMT + 06:00, зима) |
| CAPMEX | консалтинговая компания, основанная в Вене и специализирующаяся на развитии услуг на рынке капитала The Capital Market Experts |
| CCP | центральный контрагент – лицо, выступающее посредником между сторонами заключаемой сделки и принимающее на себя обязательства по ее исполнению (от английского “Central Counterpart”) |
| Debt-to-equity ratio | показатель отношения долгосрочного долга к капиталу |
| DVP | поставка против платежа – порядок исполнения сделок, при котором расчеты по заключенной сделке проводятся только при наличии на контролируемых расчетной организацией счетах участников сделки денег и предмета сделки (от английского “Delivery Versus Payment”) |
| EBRD | The European Bank for Reconstruction and Development (Европейский банк реконструкции и развития) |
| EUR | евро |
| FEAS | The Federation of Euro-Asian Stock Exchanges (Федерация евроазиатских бирж) |
| IPO | первичное публичное размещение (от английского “Initial Public Offering”) |
| ISIN | международный идентификационный номер ценной бумаги (от английского “International Securities Identification Number”) |
| KASE | АО “Казахстанская фондовая биржа” |
| KazPrime | среднее значение ставок размещения денег на депозиты, заявленных банками наилучшего для Казахстана кредитного качества |
| KIBID | среднее значение индикативных ставок привлечения на межбанковские депозиты в Казахстане |
| KIBOR | среднее значение индикативных ставок размещения на межбанковские депозиты в Казахстане |
| KIMEAN | среднее значение между KIBOR и KIBID |
| KZT | казахстанский тенге |
| ROA | показатель рентабельности активов (от английского “Return On Assets”) |
| ROE | показатель рентабельности собственного капитала (от английского “Return On Equity”) |
| RUB | российский рубль |
| SPO | вторичное публичное размещение (от английского “Secondary Public Offering”) |
| SPT | условие осуществления расчетов, при котором исполнение сделки происходит на второй рабочий день со дня ее заключения (от английского “Spot”) |

| | |
|--------------------|---|
| T+0 | см. TOD |
| T+1 | см. TOM |
| T+2 | см. SPT |
| T+3 | условие осуществления расчетов, при котором исполнение сделки происходит на 3-й рабочий день со дня ее заключения |
| T+n | условие осуществления расчетов, при котором исполнение сделки происходит на n-ый рабочий день со дня ее заключения |
| TOD | условие осуществления расчетов, при котором исполнение сделки происходит в день ее заключения (от английского "Today") |
| TOM | условие осуществления расчетов, при котором исполнение сделки происходит на следующий рабочий день со дня ее заключения (от английского "Tomorrow") |
| TONIA | средневзвешенная процентная ставка по сделкам открытия операций репо сроком на один день на рынке автоматического репо с государственными ценными бумагами Республики Казахстан |
| USD | доллар США |
| WFE | The World Federation of Exchanges (Всемирная федерация бирж) |
| АИФН | акционерный инвестиционный фонд недвижимости |
| АО | акционерное общество |
| АРД РФЦА | Агентство Республики Казахстан по регулированию деятельности регионального финансового центра города Алматы |
| АФН | Агентство Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций |
| БВУ | банк (банки) второго уровня |
| Биржа | АО "Казахстанская фондовая биржа" |
| ВВП | валовой внутренний продукт (Республики Казахстан, если не указано иное) |
| ГПА | государственные пакеты акций |
| группа KASE | АО "Казахстанская фондовая биржа" и ее дочерние организации ТОО "Информационное агентство финансовых рынков "ИРБИС" и ТОО "eTrade.kz" |
| ГЦБ | государственные эмиссионные ценные бумаги (Республики Казахстан, если не указано иное) |
| ДБ | дочерний банк |
| ИГЦБ | иностранные государственные ценные бумаги |
| Индекс KASE | индекс рынка акций KASE |

| | |
|------------------------------|--|
| МАОКАМ | государственные специальные среднесрочные казначейские обязательства Министерства финансов Республики Казахстан (со сроками обращения два и три года) (аббревиатура названия ценных бумаг на казахском языке) |
| МАОКО | государственные специальные компенсационные казначейские облигации Министерства финансов Республики Казахстан (со сроками обращения один, два и три года) (аббревиатура названия ценных бумаг на казахском языке) |
| МЕИКАМ | государственные индексированные казначейские обязательства Министерства финансов Республики Казахстан (со сроком обращения три месяца и более) (аббревиатура названия ценных бумаг на казахском языке) |
| МЕКАМ | государственные казначейские обязательства Министерства финансов Республики Казахстан (аббревиатура названия ценных бумаг на казахском языке) |
| МЕККАМ | государственные краткосрочные казначейские обязательства Министерства финансов Республики Казахстан (со сроком обращения до одного года включительно) (аббревиатура названия ценных бумаг на казахском языке) |
| МЕОКАМ | государственные среднесрочные казначейские обязательства Министерства финансов Республики Казахстан (со сроком обращения свыше года до пяти лет включительно) (аббревиатура названия ценных бумаг на казахском языке) |
| МЕУЖКАМ | государственные долгосрочные сберегательные казначейские обязательства Министерства финансов Республики Казахстан (со сроком обращения свыше пяти лет), размещаемые среди накопительных пенсионных фондов (аббревиатура названия ценных бумаг на казахском языке) |
| МЕУКАМ | государственные долгосрочные казначейские обязательства Министерства финансов Республики Казахстан (со сроком обращения свыше пяти лет) (аббревиатура названия ценных бумаг на казахском языке) |
| Министерство финансов | Министерство финансов Республики Казахстан |
| млн | миллион |
| млрд | миллиард |
| МРП | месячный расчетный показатель для исчисления пособий и иных социальных выплат, а также для применения штрафных санкций, налогов и других платежей в соответствии с законодательством Республики Казахстан, значение которого устанавливается законами Республики Казахстан "О республиканском бюджете" на соответствующие годы |
| МУИКАМ | государственные долгосрочные индексированные казначейские обязательства Министерства финансов Республики Казахстан (со сроком обращения свыше пяти лет) (аббревиатура названия ценных бумаг на казахском языке) |
| МФО | международная финансовая организация (международные финансовые организации) |
| н/с | данные не приводятся по причине несопоставимости |
| н/т | инструмент не торговался или операции не осуществлялись |
| Национальный Банк | Национальный Банк Республики Казахстан |

| | |
|-------------------------|---|
| НИН | национальный идентификационный номер ценной бумаги, присвоенный в соответствии с законодательством Республики Казахстан |
| НЦБ | негосударственные эмиссионные ценные бумаги |
| Рис. | рисунок |
| РФЦА | региональный финансовый центр города Алматы |
| См. | смотри |
| СНГ | Содружество Независимых Государств |
| Стратегия | внутренний документ Биржи "Стратегия развития АО "Казахстанская фондовая биржа" на 2007–2010 годы" |
| СУР | Служба управления рисками |
| США | Соединенные Штаты Америки |
| Таб. | таблица |
| ТОО | товарищество с ограниченной ответственностью |
| Торговая система | торговая система АО "Казахстанская фондовая биржа" |
| трлн | триллион |
| ТС | торговая система АО "Казахстанская фондовая биржа" |
| тыс. | тысяча |
| УЦ КЦМР | Удостоверяющий Центр Казахстанского Центра Межбанковских Расчетов |
| ФНБ | Фонд национального благосостояния |
| ЦБ | ценные бумаги |

Если в тексте настоящего отчета не указываются ссылки на источники приведенной информации, то подразумевается, что Биржа использовала данные, которые собирались и систематизировались ее персоналом в процессе его деятельности.

Қазақстан Республикасы
050020, Алматы
Достық дан., 291/3а

тел.: +7 727 237 53 00
факс: +7 727 296 64 02

Республика Казахстан
050020, Алматы
пр. Достык, 291/3а

тел.: +7 727 237 53 00
факс: +7 727 296 64 02

291/3a, Dostyk Ave.
Almaty, 050020
Republic of Kazakhstan

tel.: +7 727 237 53 00
fax: +7 727 296 64 02

www.kase.kz