

# ГОДОВОЙ ОТЧЕТ

## 2022



*неон*

# KASSEL

## ОГЛАВЛЕНИЕ

ОБРАЩЕНИЕ ПРЕДСЕДАТЕЛЯ СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ .....	2
ОБРАЩЕНИЕ ПРЕДСЕДАТЕЛЯ ПРАВЛЕНИЯ .....	4
ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ .....	6
МИССИЯ, ВИДЕНИЕ И ЦЕЛЬ .....	10
О БИРЖЕ .....	11
КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТЫ, ТРЕНДЫ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ .....	14
СТРАТЕГИЧЕСКИЙ ОТЧЕТ .....	16
» Реализация стратегии развития на 2022–2024 годы .....	17
» Внедрение принципов устойчивого развития .....	30
» Международная деятельность .....	36
ОБЗОР РЕЗУЛЬТАТОВ .....	38
» Тренды международного биржевого рынка .....	39
» Рынки KASE .....	44
» Операционные и финансовые результаты .....	69
КОРПОРАТИВНЫЙ ОТЧЕТ .....	72
» Корпоративное управление .....	73
» Система управления рисками Биржи .....	93
» Внутренний аудит .....	94
» Комплаенс-контроль и противодействие коррупции .....	96
» Управление непрерывностью деятельности .....	97
» Информационная и физическая безопасность .....	99
СОКРАЩЕНИЯ И ТЕРМИНЫ.....	100

## ОБРАЩЕНИЕ ПРЕДСЕДАТЕЛЯ СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ



### Уважаемые акционеры, клиенты и партнеры!

От лица Совета директоров я рада приветствовать вас на страницах годового отчета Казахстанской фондовой биржи за 2022 год.

В течение всего 2022 года на мировых финансовых рынках превалировало влияние 3-х факторов: устойчиво высокая инфляция, ужесточение денежно-кредитной политики со стороны большинства центральных банков и экономические последствия, вызванные обострением геополитической ситуации.

Благодаря диверсификации финансовых инструментов и системе риск-менеджмента центрального контрагента, Биржа продемонстрировала устойчивость и профессионализм в период реализации стрессовых сценариев. Биржа планомерно продолжает укреплять свои позиции высокотехнологичного финансового института, сохраняет место лидера, а также прочно удерживает звание самой крупной и надежной инфраструктурной организации Казахстана.

Биржа планомерно продолжает укреплять свои позиции высокотехнологичного финансового института, сохраняет место лидера, а также прочно удерживает звание самой крупной и надежной инфраструктурной организации страны.

В 2022 году Биржа приступила к реализации Стратегии развития на 2022 – 2024 годы. Направления развития Биржи сформированы с учетом глубоких и устойчивых тенденций развития глобального биржевого рынка, которые включают фокус на развитие технологий, охват новых классов активов, развитие и коммерциализацию Market Data, увеличение операционной эффективности, а также особый акцент на ESG проекты, включая развитие “зеленого” финансирования.

Приоритетные направления, обозначенные Биржей в рамках Стратегии, носят долгосрочный и фундаментальный характер, и их актуальность сохраняется вне зависимости от геополитических событий и связанной с ней волатильностью на рынках.

В частности, актуальным сохраняется вопрос повышения ликвидности на биржевых рынках KASE, в рамках которого ставятся задачи по увеличению сегмента МСБ эмитентов на фондовом рынке, расширению продуктовой линейки, наращиванию базы розничных, иностранных и институциональных инвесторов, развитию ESG финансирования.

Здесь необходимо отдельно отметить, что продолжается активная работа Биржи по программе финансирования МСБ с помощью инструментов фондового рынка совместно с институтом развития ДАМУ, Агентством по регулированию и развитию финансового рынка, а также Министерством национальной экономики Республики Казахстан.

К настоящему моменту уже внесены поправки в Концепцию развития МСБ в РК до 2030 и Национальный проект по развитию предпринимательства на 2021-2025 годы, в которых, в качестве дополнительной меры государственной поддержки, предусмотрено предоставление гарантий по облигациям. Биржей уже сформирован список потенциальных эмитентов и отрабатывается возможность выхода на фондовый рынок некоторых компаний.

Учитывая продолжающийся бум розничных инвесторов на фондовом рынке как в мире, так и в Казахстане, Биржа продолжает работу по привлечению на фондовый рынок физических лиц.



**Биржа планомерно продолжает укреплять свои позиции высокотехнологичного финансового института, сохраняет место лидера, а также прочно удерживает звание самой крупной и надежной инфраструктурной организации страны.**

Для повышения финансовой грамотности на Бирже разработана и внедрена отдельная программа, предусматривающая размещение видеоуроков, проведение вебинаров по отдельным темам, интересным для начинающих и действующих инвесторов, обучающего курса по составлению инвестиционного портфеля, организацию конкурса для розничных инвесторов.

Другим актуальным и важным направлением развития Биржи является дальнейшее совершенствование услуг центрального контрагента как ключевого инфраструктурного элемента биржевого рынка. Если на начальном этапе перед нами стояли задачи по запуску услуг ЦК на всех рынках, то сейчас, когда ЦК успешно функционирует на фондовом, денежном, валютном и рынке деривативов перед нами стоит задача по приведению его услуг в соответствие с лучшими международными практиками и стандартами: выделение его функционала в отдельную дочернюю организацию, выстраивание системы риск-менеджмента, бизнес-процессов, получение международного признания.

Кроме того, как было акцентировано выше, на современном биржевом рынке внедрение технологических инноваций является глобальным и непрерывным трендом.

Поэтому для Биржи особую важность имеет внедрение передовых технологических решений, соответствующих лучшим мировым практикам, как при оказании услуг клиентам, так и во внутренние бизнес-процессы. Мы планируем продолжить автоматизацию наших сервисов, приведение в соответствие с международными стандартами наши информационные технологии и информационную безопасность.

Еще одно принципиальное направление работы KASE – продвижение ESG стандартов в Казахстане. Грамотное и последовательное управление вопросами ESG в современных условиях чрезвычайно важно.

В прошлом году в Казахстане была сформирована вся необходимая правовая среда для “зеленого” финансирования: принят новый Экологический кодекс, в рамках которого введена Таксономия “зеленых” проектов, направленных на повышение эффективности использования существующих природных ресурсов, снижение уровня негативного воздействия на окружающую среду, повышение энергоэффективности, энергосбережения, смягчение последствий изменения климата и адаптацию к изменению климата. На законодательном уровне установлены понятия “зеленого” финансирования, включая “зеленые” облигации, “зеленые” кредиты и другие финансовые инструменты. С этого года законодательно урегулированы вопросы выпуска и верификации ESG.

Результатом этой работы к текущему времени стали одиннадцать выпусков таких облигаций, по которым привлеченное финансирование в размере более 76,9 млрд тенге.

Это амбициозные задачи, которые потребуют поддержки профессиональных участников биржевого рынка, тесного взаимодействия с финансовыми регуляторами. В минувшем году KASE продемонстрировала высокий профессиональный потенциал, способность находить эффективные и результативные решения в стрессовых ситуациях. Выражаю огромную благодарность коллективу Казахстанской фондовой биржи за слаженную, высокопрофессиональную работу, а акционерам и клиентам – за доверие, поддержку и эффективное сотрудничество.

**Алия Молдабекова**  
Председатель Совета директоров

## ОБРАЩЕНИЕ ПРЕДСЕДАТЕЛЯ ПРАВЛЕНИЯ



### Уважаемые акционеры, клиенты и партнеры!

Подводя итоги и оценивая прошедший период, я с уверенностью могу сказать, что Казахстанская фондовая биржа несмотря на глобальные вызовы, волатильность на внешних рынках, повышение базовых ставок мировыми регуляторами и ускорение инфляции, целенаправленно и успешно реализовала стратегические задачи, обеспечила качественное и бесперебойное предоставление своих услуг.

2022 год для Казахстана стал годом адаптации рынков к быстроменяющимся условиям на фоне ужесточения денежно-кредитной политики, разгоняющейся инфляции, а также негативных влияний на международных рынках.

В этих условиях Биржа продемонстрировала устойчивость и прочность по отношению к кризисным явлениям, этому способствовала возможность осуществления операций на Бирже на четырех рынках, широкий спектр финансовых инструментов, современные торгово-клиринговые системы Биржи, возможность торговать в разных режимах, а также выстроенный риск-менеджмент центрального контрагента.

2022 год стал для Биржи рекордным по совокупному объему торгов, количеству открытых счетов частными инвесторами, а также количеству доступных к торгам финансовых инструментов. Так совокупный объем торгов за 2022 год составил **261,6 трлн тенге**, увеличившись **на 50 %** или **87,2 трлн тенге**, по состоянию на 01 января 2023 года в торговых списках **1 433 инструмента**, включая **927 ценных бумаг**, **241 инструмент** в списке Т+.

По состоянию на 01 января 2023 года в Центральном депозитарии ценных бумаг (ЦД) числится порядка **547 тыс. лицевых счетов**, открытых **513 тыс. физическими лицами**, а также **413 тысяч омнибус счетов**, при этом по состоянию на 01 января прошлого года – порядка **218 тыс. лицевых счетов**, открытых физическими лицами.

2022 год для Биржи стал годом начала реализации Стратегии развития на новый трехлетний период и годом постановки новых целей и задач. Биржа не только сохранила высокую устойчивость как финансовый институт страны, но и вышла на новую технологическую ступень развития. Это позволило Бирже укрепить лидирующие позиции KASE на биржевом пространстве Казахстана и Центральной Азии. KASE признана лучшей фондовой биржей Центральной Азии 2022 года по версии международной премии CFI.co Awards 2022.

В рамках Стратегии развития на 2022–2024 годы Биржей внедрены новые индексы и индикаторы рынка государственных ценных бумаг, внедрена обновленная браузерная версия информационного продукта IRIS Finance, надзорная система Scila Surveillance, а также возможность торговать на рынке репо с новым инструментом - клиринговыми сертификатами участия.

Вдохновляющим мы считаем публичное первичное размещение простых акций АО “Национальная компания “КазМунайГаз”. По итогам IPO КМГ в торговой системе KASE **привлечено 137,5 млрд тенге**, что **составляет 89 %** от общего объема удовлетворенных заявок инвесторов в рамках данного IPO. По результатам размещения на KASE доля участия физических лиц составила 51,0 %, юридических лиц – 8,8 %, институциональных инвесторов – 40,2 %.

Размещение акций КМГ стало рекордным в Республике Казахстан по сумме привлеченных инвестиций от локальных инвесторов и по количеству участвовавших инвесторов.

Так, например, в рамках программы “Народное IPO” при размещении в 2012 году акций АО “КазТрансОйл” объем привлечения составил 27,9 млрд тенге, в 2014 году акций АО “KEGOC” – 13,1 млрд тенге.

Благодаря интенсивному развитию линейки биржевых инструментов, а также широкой просветительской работе среди населения на KASE растет сегмент частных инвесторов. Биржа активно проводит работу по повышению финансовой грамотности совместно с профессиональными участниками биржевого рынка и СМИ. Мы используем различные формы работы – выступления и публикации в газетах и соцсетях, передачи на телевидении, семинары, вебинары, посвященные различным аспектам фондового рынка. В том числе и в рамках проекта Global Money Week, который направлен на повышение финансовой грамотности школьников и студентов. Мы также традиционно, с 2008 года, проводим конкурс “Биржевой симулятор”, который привлек в 2022 году 4 789 студентов из более 100 вузов Казахстана.

Еще одно принципиальное направление работы KASE – продвижение ESG стандартов в Казахстане. В течение 2022 года Биржей была создана ESG инфраструктура, определены минимальные листинговые сборы, заключены соглашения с рядом компаний по верификации облигаций на соответствие критериям ESG. В 2022 году АО “KEGOC” привлекло 16,1 млрд тенге, разместив 15-летние “зеленые” облигации с маржой 3,00 % к процентной ставке TONIA. Азиатский банк развития привлек 3,4 млрд тенге, разместив двухлетние “зеленые” облигации под 14,50 % годовых, и 14,0 млрд тенге, разместив девятилетние социальные облигации под 11,00 % годовых.

За последние годы рынок “зеленого” финансирования вырос в несколько раз и усложнился за счет разнообразия инструментов и целей финансирования. Поэтому участники рынка отмечают потребность в дополнительных разъяснениях касательно ESG практик на рынке капитала, а также международных стандартов устойчивого развития. Мы видим, что компаниям еще необходимо время на адаптацию и переход к таким стандартам. Мы продолжим эту перспективную работу. Мы также держим в разработке вопросы создания новых продуктов и сервисов в области устойчивого развития и их применения на казахстанском финансовом рынке, а также возможность внедрения “зеленого индикатора”, который бы отражал уровень соответствия компаний критериям ESG.

Мы считаем, что появление индекса устойчивости будет стимулировать больше компаний к раскрытию информации по критериям ESG.

16 ноября KASE провела международную конференцию “ESG – новая парадигма развития финансового рынка” в рамках X Конгресса финансистов Казахстана. На Конференции, которая стала дискуссионной площадкой для экспертов финансового рынка Казахстана и стран ближнего и дальнего зарубежья, обсуждались вопросы внедрения принципов ESG: глобальные тренды финансирования проектов устойчивого развития, развитие регулирования, корпоративные ESG-стратегии и трансформация бизнеса, а также передовая практика в области раскрытия ESG-информации, доступные инструменты зеленого финансирования, ESG-проекты в Центральной Азии и Казахстане и другие актуальные темы. Кроме того, на площадке Биржи был проведен двухдневный тренинг с участием экспертов по составлению структуры выпусков облигаций ESG.

В 2023–2024 годы мы планируем активно развивать технологичные решения доступа к рынку, биржевым услугам и биржевой информации, которые позволят инвесторам вести свои портфели, проверять инвестиционные гипотезы, пробовать свои силы в качестве игроков биржевого рынка.

Для Биржи, как одного из ключевых инфраструктурных элементов финансового рынка, особую важность имеет внедрение передовых технологических решений в соответствии с лучшими мировыми практиками. По этой причине мы планируем продолжить автоматизацию наших сервисов, приведение в соответствие с международными стандартами наших информационных технологий и информационную безопасность.

Это серьезная заявка на будущее. И я, выражая огромную благодарность коллегам, партнерам, акционерам за нашу слаженную и эффективную работу в 2022 году, уверена, что с поставленными задачами мы справимся. Верю, что наше стабильное партнерство, огромный опыт, в том числе антикризисный, послужат нам залогом дальнейшего прогресса в развитии не только Казахстанской фондовой биржи, но и всего фондового рынка страны.

**Алина Алдамберген**  
Председатель Правления

## ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ



“ Биржа продемонстрировала устойчивость и прочность по отношению к кризисным явлениям, этому способствовало возможность осуществления операций на Бирже на четырех рынках, широкий спектр финансовых инструментов, современные торгово-клиринговые системы Биржи, возможность торговать в разных режимах, а также выстроенный риск-менеджмент центрального контрагента

01

ЯНВАРЬ

29 января 2022 года Биржей проведен вебинар для начинающих розничных инвесторов “Основы инвестиционной грамотности”. На вебинаре сотрудники Биржи рассказали о том, что нужно знать прежде, чем инвестировать, о базовых инвестиционных концепциях, которые необходимо знать инвесторам, а также о рисках инвестиционного мошенничества.

02

ФЕВРАЛЬ

10 февраля 2022 года состоялась церемония закрытия 13-го ежегодного конкурса KASE “Биржевой симулятор”. По итогам конкурса определены 13 победителей из восьми ВУЗов. Общий объем торгов в рамках проекта превысил 5,1 млрд тенге. Проект “Биржевой симулятор” реализуется KASE в рамках повышения финансовой грамотности среди студенческой молодежи.

03

МАРТ

04 марта 2022 года Биржа совместно с IFC провела ежегодную церемонию открытия торгов Ring the Bell for Gender Equality, в рамках которой прошла конференция “Гендерная инклюзивность и устойчивое развитие”. Церемония открытия торгов Ring the Bell for Gender Equality призвана привлечь внимание мирового сообщества на перспективы развития гендерной инклюзивности и поддержку гендерного равенства в контексте политики устойчивого развития, принципов ESG и зеленого финансирования.

С 09 марта 2022 года Биржа приступила к расчету и публикации серии индексов рынка государственных ценных бумаг Республики Казахстан (ГЦБ). Индексы ГЦБ являются дополнительным инструментом для отслеживания доходности и цен на казахстанские безрисковые ценные бумаги на разных сроках.

15 марта 2022 года KASE получила награду Best Stock Exchange Central Asia 2022 по версии международной премии CFI.co Awards 2022, которая учреждена британским изданием Capital Finance International, представляющим новости в сфере финансов, экономики и бизнеса. В своей премиальной программе журнал CFI.co ежегодно выбирает компании и отдельных лиц, предлагающие самые качественные услуги и оказывающие самое большое влияние на развитие отрасли. География международной премии охватывает страны Европы, Северной и Латинской Америки, Африки, Юго-Восточной Азии, Ближнего Востока, и охватывает такие направления, как IT-технологии, ESG, инновации и другое.

04

АПРЕЛЬ

11 апреля 2022 года KASE и компания Ernst & Young заключили меморандум о сотрудничестве, направленном на развитие и внедрение принципов устойчивого развития на фондовом рынке Казахстана. Сотрудничество нацелено на достижение общих целей и создание инициатив, таких как внедрение методологии раскрытия нефинансовой информации, стимулирование выпуска облигаций устойчивого развития (зеленых, социальных и иных) казахстанскими эмитентами, разработку требований к листингу облигаций устойчивого развития и их верификации, обучение и предоставление консультаций по внедрению стандартов в целях привлечения финансирования через выпуск облигаций устойчивого развития, взаимодействия по вопросам раскрытия информации во время их нахождения в официальном списке KASE.

## 05 МАЙ

Агентство Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка совместно с KASE и международными финансовыми организациями 20 мая 2022 года провели онлайн-конференцию о возможностях привлечения “зеленого” финансирования казахстанскими эмитентами. Представители международных организаций проинформировали о своих инициативах в области развития устойчивого финансирования, а также возможностях их участия в качестве инвесторов в проектах казахстанских эмитентов.

26 мая 2022 года Биржа провела вебинар “Венчурный рынок в 2021: \$60+ млн инвестиций”. В рамках вебинара были затронуты такие темы, как: ключевые события и цифры в стартап экосистеме страны, а также прогнозы на 2022 год.

## 06 ИЮНЬ

В рамках Договора о сотрудничестве в области совместной разработки стандартов ESG и развития “зеленого” финансирования в Казахстане, подписанного в апреле 2022 года между Агентством Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка и IFC.

С 20 июня 2022 года внедрены обновления в ТКК ASTS+, позволяющие проводить торги методом подписки. Преимущества данных обновлений является возможность выбора для проведения подписки с использованием и без использования услуг ЦК с расчетами в тенге или долларах США, а также подачи заявок посредством торговой системы и собственных систем участника торгов с использованием стандартного протокола подключения к ТК Биржи ASTS Bridge.

21-22 июня 2022 года для казахстанских эмитентов был проведен двухдневный тренинг по вопросам выпуска экологических, социальных и устойчивых облигаций (Deep Dive Green, Social, and Sustainability (GSS) Bonds Issuance Process).

## 07 ИЮЛЬ

В июле 2022 года внедрена надзорная система Scila Surveillance. Scila AB является ведущим независимым поставщиком технологий в сфере надзора за рынком, борьбы с отмыванием денег и управления рисками, который предлагает инструменты для выявления злоупотреблений на финансовых рынках.

11 июля 2022 года KASE запустила браузерную версию информационного продукта “IRIS Finance”. В новой версии доступны следующие возможности и функции: трансляция торговых данных в режиме реального времени; стакан биржевых котировок, обновляющийся в режиме реального времени; историческая информация о заявках и сделках на KASE; биржевые индексы и индикаторы с удобной визуализацией.

## 08 АВГУСТ

16 августа 2022 года KASE и делегация представителей финансового сектора Республики Туркменистан во главе с Нургельди Мередовым, генеральным директором Ашхабадской фондовой биржи, провели ряд рабочих встреч с целью ознакомления с детальной информацией об организации торгов на различных рынках, клиринге, листинге и т.д.

22 августа 2022 года KASE ввела в действие новую версию торгово-клиринговой системы ASTS+, в которой предусмотрена возможность совершения сделок репо с центральным контрагентом (ЦК) с клиринговыми сертификатами участия. Этот продукт предоставляет новые возможности участникам Биржи и их клиентам. 24-26 августа 2022 года состоялся рабочий визит KASE на Стамбульскую Фондовую Биржу Borsa Istanbul (Турция) в целях ознакомления с рынком капитала и деятельностью Биржи.

## 09 СЕНТЯБРЬ

07-08 сентября 2022 года состоялся визит делегации Tehran Stock Exchange Technology Management Co (TSETMC) на KASE. Целью данного визита является обмен информацией по технологическим решениям Бирж.

С 16 сентября 2022 года представители Фонда “Самрук-Қазына”, АО НК “КазМунайГаз”, АО “Казпочта”, казахстанских фондовых бирж KASE и AIX, а также брокерско-дилерских организаций приступили к Non-deal roadshow – информационно-разъяснительной кампании по IPO.

С 18 по 22 сентября 2022 года KASE провела обучающий тренинг “FEAS on-site training” для членов FEAS. Цель проведения тренинга – обмен опытом организации работы на фондовых рынках между специалистами бирж.

## 10 ОКТЯБРЬ

04 октября 2022 года по всему миру под эгидой Международной организации комиссий по ценным бумагам проводится Международная неделя инвесторов. KASE, присоединяясь к данной информационной кампании, провела ряд проектов в поддержку финансовой грамотности.

07 октября 2022 года в поддержку ежегодной программы World Investor Week 2022 Всемирной федерации фондовых бирж KASE провела ярмарки казахстанских брокеров “KASE FEST”.

10-13 октября 2022 года состоялся официальный визит KASE в Дубай (ОАЭ) и Доха (Катар) в целях обмена опытом и информацией о деятельности Бирж.

16-19 октября 2022 года KASE приняла участие в 15-й Всемирной конференции по финансовой информации (WFIC), организуемой The Financial Information Services Division (FISD) в Праге (Чехия).

## 11 НОЯБРЬ

15 ноября 2022 года Председатель Правления KASE Алина Алдамбергенова выступила на X Конгрессе финансистов Казахстана, организованном Национальным Банком РК и Агентством по регулированию и развитию финансового рынка.

16 ноября 2022 года KASE провела международную конференцию “ESG – новая парадигма развития финансового рынка” в рамках X Конгресса финансистов Казахстана. На Конференции, которая стала дискуссионной площадкой для экспертов финансового рынка Казахстана и стран ближнего и дальнего зарубежья, обсуждались вопросы внедрения принципов ESG: глобальные тренды финансирования проектов устойчивого развития, развитие регулирования, корпоративные ESG-стратегии и трансформация бизнеса, а также передовая практика в области раскрытия ESG-информации, доступные инструменты зеленого финансирования, ESG-проекты в Центральной Азии и Казахстане и другие актуальные темы.

17 ноября 2022 года состоялся визит делегации Бакинской фондовой биржи (БФБ) и инвестиционных компаний – членов БФБ на KASE. Целью визита - знакомство с деятельностью Казахстанской фондовой биржи.

## 12 ДЕКАБРЬ

08 декабря 2022 года состоялась торжественная церемония открытия торгов акциями АО НК “КазМунайГаз”. В рамках мероприятия состоялся телемост между биржами KASE и AIX, во время которого участники церемонии одновременно дали старт торгам.

12-13 декабря 2022 года прошли заседания Генеральной Ассамблеи, Совета и Рабочего комитета FEAS на площадке Египетской биржи в Каире (Египет).

## МИССИЯ, ВИДЕНИЕ И ЦЕЛЬ



### Миссия

#### Содействие экономическому росту Республики Казахстан посредством:

- » предоставления широкого спектра инструментов для привлечения финансирования отечественными эмитентами;
- » обеспечения платформы для перераспределения ликвидности в финансовой системе;
- » предоставления прозрачной инвестиционной среды для локальных и иностранных инвесторов.

### Видение

KASE – высокотехнологичная торговая площадка, оказывающая полный спектр биржевых услуг, доступная для отечественных эмитентов и открытая локальным и международным инвесторам.

### Цель

Достижение и поддержание статуса ведущей биржевой площадки в регионе и повышение ценности KASE для стейкхолдеров.

## О БИРЖЕ



Биржа является полноправным членом международных биржевых ассоциаций, таких как WFE, FEAS и МАБ СНГ, что подтверждает соответствие основных аспектов деятельности казахстанской торговой площадки международным стандартам и наилучшей мировой практике.

Казахстанская фондовая биржа (KASE или Биржа) была создана в 1993 году через два дня после ввода национальной валюты – тенге. Биржа за 29 лет прошла эволюцию от голосовых торгов до полноценной современной налаженной торгово-клиринговой и расчетной инфраструктуры, отвечающей международным стандартам. В настоящее время Биржа имеет диверсифицированный бизнес, выстроенный за 29 лет, благодаря функционированию четырех основных рынков: валютного, фондового (ценных бумаг), денежного (операции репо и своп) и рынка деривативов. Универсальность площадки KASE дает участникам торгов и их клиентам возможность активно проводить операции на нескольких рынках с различными видами финансовых инструментов, что позволяет обеспечивать наилучшие условия для управления ликвидностью и реализовывать инвестиционные стратегии.

Биржа является полноправным членом международных биржевых ассоциаций, таких как WFE, FEAS и МАБ СНГ, что подтверждает соответствие основных аспектов деятельности казахстанской торговой площадки международным стандартам и наилучшей мировой практике.

**Биржа осуществляет следующие виды деятельности на основании лицензий уполномоченного органа по регулированию и развитию финансового рынка:**

1. деятельность по организации торговли с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами (лицензия от 19 июля 2012 года № 4.2.3/1);
2. клиринговая деятельность по сделкам с финансовыми инструментами на рынке ценных бумаг (лицензия от 19 июля 2012 года № 4.2.3/1);
3. проведение банковских операций в национальной и иностранной валюте (лицензия от 30 января 2020 года № 4.3.8).

Биржа предоставляет весь перечень услуг: членство, листинг, торговые и постторговые услуги (клиринг, расчеты, ЦК), распространение рыночной информации, а также расчет и сопровождение индексов и индикаторов.

По состоянию на 01 января 2023 года членами Биржи являлись 52 профессиональных участника, в том числе все лицензированные банки и брокерские организации Республики Казахстан, четыре иностранных участника, две международные финансовые организации.

Официальный список Биржи подразделен на несколько площадок: “Основная”, “Альтернативная”, “Смешанная” и “Частное размещение”.

Площадка “Основная” предназначена для крупных компаний с историей развития, площадка “Альтернативная” – для компаний малой и средней капитализации, на которой установлены более упрощенные требования по сравнению с площадкой “Основная”. Разделение списка подобным образом позволяет и крупным компаниям и малому и среднему бизнесу привлекать средства на фондовом рынке.

На площадке “Смешанная” торгуются такие финансовые инструменты, как исламские ценные бумаги, деривативы, а также государственные ценные бумаги и ценные бумаги международных финансовых организаций, которые могут быть номинированы как в национальной, так и в иностранной валютах.

Площадка “Частное размещение” была создана в 2021 году и предназначена для листинга негосударственных ценных бумаг, подлежащих частному размещению. Частное размещение представляет собой непубличное размещение негосударственных облигаций среди ограниченного круга квалифицированных инвесторов, условия выпуска таких ценных бумаг определяются частным меморандумом.

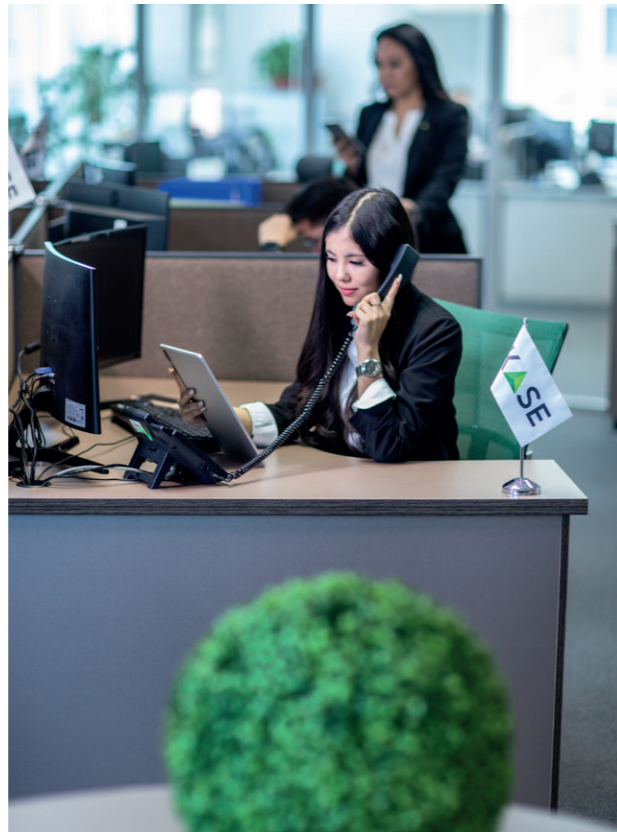
Сектор KASE Global площадки “Смешанная”, созданный в 2021 году предназначен для торгов наиболее ликвидными ценными бумагами иностранных эмитентов. К торгам в новом секторе допущены акции, прошедшие листинг на основной площадке Нью-Йоркской фондовой биржи – NYSE Equity и площадке биржи NASDAQ – NASDAQ Global Select, а также Euronext Paris и Euronext Amsterdam и входящие в биржевые индексы Standard & Poor’s 500, NASDAQ 100 и Euronext 100.

Биржа самостоятельно рассчитывает и сопровождает ряд индикаторов фондового и денежного рынков. Фондовый рынок Казахстана представлен индексами и индикаторами, отражающими рынок акций и облигаций Биржи. Для характеристики рынка акций Биржа рассчитывает основной индикатор – Индекс KASE, который в настоящее время де-факто выступает в роли основного индикатора национального фондового рынка. Кроме того, Биржа рассчитывает и публикует общую капитализацию рынка акций – суммарную рыночную стоимость всех компаний, акции которых допущены к обращению на KASE.

Индекс KASE отражает изменение суммарной рыночной стоимости наиболее ликвидных акций официального списка Биржи, выпущенных наиболее крупными и финансово устойчивыми компаниями-резидентами Республики Казахстан.

Для анализа рынка облигаций Биржей определен ряд индексов для основной площадки KASE\_BM\* и для альтернативной площадки KASE\_BA\*, которые показывают изменение “чистых” цен и показателей доходности наиболее ликвидных выпусков облигаций казахстанских компаний.

Рынок государственных ценных бумаг представлен серией индексов и индикаторов, отражающих индексы “чистых” и “грязных” цен, а также показателей доходности на разных сроках до погашения.



Индексы и индикаторы, отражающие рынок репо, представлены следующими индикаторами: TONIA – основной безрисковый бенчмарк на денежном рынке, кроме того, дополнительно рынок репо представлен такими индикаторами, как TRION, TWINA, TCI, TCR\_1m, TCR\_3m, TCR\_6m. По рынку валютного свопа Биржа рассчитывает такие индикаторы, как SWAP-1D, SWAP-2D, а также композитный индекс рынка репо и валютного свопа – MM Index.

KASE предоставляет широкий спектр информационных продуктов, включающих биржевую информацию в реальном времени, архивные и справочные данные.

## Основными преимуществами KASE являются:



универсальность рынка, так как диверсификация бизнеса помогает устойчиво проходить колебания экономического цикла, на разных фазах которого участниками рынка востребованы разные классы финансовых инструментов;



KASE занимает второе место среди фондовых бирж СНГ по объему торгов и третье место по капитализации рынка акций, третье место среди бирж FEAS по капитализации рынка акций, 40-е место по капитализации рынка акций среди бирж – членов WFE;



количественные параметры торгов на KASE используются при включении акций в индексы развивающихся рынков акций FTSE и MSCI, а также для рейтинга казахстанского рынка акций;



KASE выступает источником market data для иностранных инвесторов и взаимодействует с ключевыми поставщиками рыночной информации на международных финансовых рынках: Bloomberg, Refinitiv и другими;



KASE имеет современные технологии, отлаженную инфраструктуру торгов и расчетов, предоставляет услуги ЦК, имеет полноценный режим T+2, рынок репо;



наличие торгового-клирингового цикла T+2, что облегчает доступ на рынок иностранных инвесторов;



наличие собственной корреспондентской сети для осуществления денежных расчетов на биржевых рынках;



KASE Index выступает ключевым индикатором казахстанского рынка акций для международного сообщества;



возможность расширения географии инвесторов за счет участия в деятельности международных биржевых ассоциаций, являясь ключевым источником информации о казахстанском рынке капитала;



членами KASE являются все банки и брокерско-дилерские организации Казахстана.



## КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТЫ, ТРЕНДЫ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ



Совокупный объем торгов за 2022 год составил **261,6 трлн тенге**, увеличившись на **50,0 %** или **87,2 трлн тенге**.

**+50%** **261,6**  
трлн тенге

**231,8** трлн тенге **+51,9%**

Уверенный рост объема торгов наблюдался на рынке денег, по итогам года его значение выросло на **51,9 %** до **231,8 трлн тенге**. На рынке иностранных валют рост составил **33,6 %** и достиг **20,8 трлн тенге**.

**6** трлн тенге **+67,9%**

На фондовом рынке уверенный рост наблюдался в секторе государственных ценных бумаг, увеличение по сравнению с 2021 годом составило **67,9 %**, достигнув **6,0 трлн тенге**. Объем вторичных торгов в секторе государственных ценных бумаг вырос в 2,1 раз, достигнув 1,9 трлн тенге. Государственный долг по номинальной стоимости, торгуемый на KASE, достиг **21,5 трлн тенге**, увеличившись относительно 2021 года на **20,9 %**. Доля нерезидентов в брутто-обороте торгов вторичного рынка составила **6,9 %**.

**2,5** трлн тенге **+25,6%**

Объем корпоративного долга в обращении в 2022 году снизился на **6,3 %** до **14,4 трлн тенге**. Совокупный объем торгов корпоративными облигациями за 2022 год составил **2,5 трлн тенге**, увеличившись на **508,1 млрд тенге** или на **25,6 %**. Объем торгов на вторичном рынке облигаций относительно 2021 года вырос на **19,1 %** или **159,6 млрд тенге** до **996,7 млрд тенге**.

**23** новых эмитента

В 2022 году процедуру листинга прошли ценные бумаги **23 новых эмитента**: четыре в секторе акции, восемь в секторе KASE Global, десять в секторе корпоративные облигации и один в секторе ценных бумаг инвестиционных фондов.

**584** наименований ценных бумаг

По состоянию на 01 января 2023 года в торговых списках KASE находились негосударственные ценные бумаги **584 наименований** 230 эмитентов.

**547** тыс. лицевых счетов

По состоянию на 01 января 2023 года в Центральной депозитарии ценных бумаг (ЦД) числилось порядка **547 тыс. лицевых счетов**, открытых 513 тыс. физическими лицами, при этом по состоянию на 01 января 2022 года – порядка 218 тыс. лицевых счетов, открытых физическими лицами.

**340** тыс. счетов

За 2022 год физическими лицами было открыто более **340 тыс. счетов**, из них порядка 14 тыс. счетов совершили как минимум одну сделку после открытия счета, в то время как в течение 2021 года в ЦД было открыто физическими лицами чуть более **87 тыс. счетов**.

**413** тыс. индивидуальных кодов

За 2022 год физическими лицами открыто более **413 тысяч индивидуальных кодов участников**, учитываемых через омнибус счета, при этом из них более 78 тысяч совершили как минимум одну сделку в течении 2022 года.

## СТРАТЕГИЧЕСКИЙ ОТЧЕТ



“ В 2022 году Биржа приступила к реализации Стратегии развития на 2022 – 2024 годы, которая была разработана как продолжение и развитие инициатив, заложенных в предыдущий трехлетний период. При разработке стратегии KASE ориентировалась на мировые и локальные макроэкономические тенденции и лучшие международные практики развития фондовых бирж.

## Реализация стратегии развития на 2022–2024 годы

Стратегией развития KASE на 2022–2024 годы определены четыре ключевых направления:



## Стратегическое направление 1. Повышение ликвидности на биржевых рынках

Данное стратегическое направление делится по нескольким основным направлениям: расширение спектра финансовых инструментов и услуг, установление торгово-клиринговых линков с биржами-партнерами, расширение круга эмитентов и инвесторов.

В целях привлечения локальных и иностранных инвесторов предусмотрено внедрение новых инструментов: репо в иностранной валюте, ESG-инструментов, клиринговых сертификатов участия, ETF на инструменты KASE, активизация коротких продаж и кредитования ценными бумагами, внедрение торгово-клиринговых линков.

Биржей продолжается работа по созданию условий для выхода на фондовый рынок компаний малого и среднего бизнеса. При поддержке Министерства национальной экономики РК внесены поправки в Национальный проект по развитию предпринимательства на 2021-2025 годы, в котором предусмотрено предоставление субсидирования купонной ставки и гарантий по облигациям (опционально). В целях привлечения эмитентов по данной программе в 2022 году проведены встречи с более 70 потенциальными эмитентами.

Другой важный акцент развития направлен на привлечение розничных инвесторов посредством реализации программ спонсируемого маркет-мейкинга, проведения программ повышения финансовой грамотности, развития мобильного приложения. Кроме того, изучается возможность внедрения новых цифровых продуктов на основе технологии блокчейн.

Проводятся работы по дальнейшему развитию сектора иностранных ценных бумаг KASE Global путем наращивания линейки инструментов, улучшения условий торгов и расчетов в данном секторе.

Биржа, являясь одним из проводников политики ESG на корпоративном рынке Казахстана, последовательно продвигает ESG стандарты среди своих компаний, а также создает возможности для финансирования “зеленых”, социальных проектов на своей площадке. Продолжаются работы по созданию новых продуктов и сервисов в области ответственного инвестирования и их применения на казахстанском финансовом рынке. Проводятся мероприятия среди компаний-эмитентов Биржи и потенциальных эмитентов для продвижения вопросов устойчивого развития и развития интереса к ESG инструментам.



### Внедрение индексов и индикаторов рынка ГЦБ

С 09 марта 2022 года KASE приступила к расчету и публикации серии индексов рынка государственных ценных бумаг Республики Казахстан. Индексы ГЦБ являются дополнительным инструментом для отслеживания доходности и цен на казахстанские безрисковые ценные бумаги на разных сроках.

При определении методологии новых индексов ГЦБ Биржа учитывала общепринятую практику определения облигационных индексов Европейской комиссии по облигациям (European bond commission) и Европейской федерации обществ финансовых аналитиков (European Federation of financial analysts societies).

Значения индексов рассчитываются один раз в день после завершения торгов на рынке ГЦБ и публикуются на официальном интернет-ресурсе Биржи. В качестве представительского списка для данных индексов используются неиндексированные ГЦБ Республики Казахстан, которые включены в официальный список KASE, имеют фиксированную ставку купона и номинированы в тенге. Представительский список индексов сегментирован по срокам до погашения: менее одного года (s), от одного года до пяти лет (m), от пяти лет и более (l).

## Запуск обновленной браузерной версии информационного продукта IRIS Finance

В целом, важность информации в условиях быстроменяющегося рынка сложно переоценить, а оперативность ее обновления, полнота и доступность – одни из важнейших факторов для успешной деятельности участников фондового рынка. Такая системная работа по информационному обеспечению участников фондового рынка ведется и Биржей.

KASE к текущему времени не только внедрила и усовершенствовала полный спектр стандартных информационных продуктов, поставляемых мировыми биржами, но также создала и развивает собственные каналы распространения данных для удобства розничных и корпоративных потребителей, использующих информацию KASE в своей деятельности.

В рамках модернизации информационных продуктов в 2022 году Биржей запущена обновленная версия информационного продукта IRIS Finance. В ней были учтены актуальные на сегодняшний день UI/UX решения, рассчитанные на удобство интерфейса для пользователей, а также добавлены новые функции, позволяющие оперативно получать и интерпретировать рыночную информацию, в том числе стакан биржевых котировок в реалтайм.



## Внедрение клиринговых сертификатов участия

с 22 августа 2022 года Биржа запустила принципиально новый продукт на фондовом рынке, который не имеет ранее созданных аналогов в Казахстане - клиринговые сертификаты участия. Этот продукт предоставляет новые возможности участникам Биржи и их клиентам. Клиринговые сертификаты участия (КСУ) представляют собой неэмиссионные обеспеченные бессрочные ценные бумаги, выпускаемые Биржей под залог (ценных бумаг, денег) – имущественный пул, предоставляемых участниками торгов Бирже, как центральному контрагенту по операциям репо с КСУ. Выпущенные КСУ передаются участникам торгов, предоставившем активы в имущественный пул. В качестве взносов в имущественный пул выпуска КСУ могут быть использованы деньги в тенге и долларах США, а также ценные бумаги. Актуальный список активов, разрешенных к включению в имущественный пул, ежедневно публикуется на интернет-ресурсе KASE. КСУ может быть использован его держателем в качестве залога при осуществлении операций репо, а также в качестве обеспечения биржевых сделок с иными ценными бумагами.

### Использование КСУ как предмета операций репо предоставляет участникам торгов следующие преимущества:

- » возможность эффективно управлять обеспечением и заменять ранее внесенное в пул имущество до истечения срока операции репо;
- » при совершении операций репо с КСУ, хранение имущественного пула осуществляется на отдельном разделе по счету участника торгов в Центральном депозитарии ценных бумаг и дивидендные и купонные выплаты по его ценным бумагам поступают напрямую участнику торгов;
- » участникам торгов нет необходимости самостоятельно оценивать залоговое обеспечение по операциям репо с КСУ, оценку обеспечения осуществляет Биржа, как центральный контрагент.

## Участие в проведении IPO АО “Национальная компания “КазМунайГаз”

В истории фондового рынка Казахстана первичное публичное размещение акций АО “Национальная компания “КазМунайГаз” является самым большим локальным IPO с листингом только на казахстанских фондовых биржах. Залогом успешности данного IPO была масштабная работа, проведенная АО “ФНБ “Самрук-Казына”, Казахстанской фондовой биржей, брокерскими организациями, а также развитие цифровых технологий в финансовом секторе, которые значительно облегчили подачу заявок физическими лицами.

Появление акций большего количества национальных компаний в свободном обращении на биржевом рынке призвано значительно повысить активность на отечественном фондовом рынке. У рынка появляется возможность предоставить гражданам Казахстана более широкий спектр финансовых инструментов для инвестирования.

Процесс подготовки Биржи к IPO включал огромную работу по определению образовательной программы для населения. В частности, Биржей было проведено семь эфиров KASE Talks с брокерскими организациями, два вебинара: “PRO IPO: что нужно знать и как участвовать” на русском и казахском языках, комплексная обучающая программа “Мой портфель” на KASE, включающая шесть тем, а также проведены дни открытых дверей для розничных инвесторов в г. Алматы и г. Астана на базе ВУЗов – KASE FEST, на которых приняли участие более 2 000 человек.

Для повышения финансовой грамотности Биржей создан раздел на сайте Бирже посвященный IPO, на котором инвесторы могли ознакомиться с такими темами: как заработать на IPO, как проходит процесс IPO, как участвовать в IPO. Кроме того, в данном разделе размещены подкасты по соответствующим темам.

Для успешного освящения IPO КМГ среди населения Казахстана АО “ФНБ “Самрук-Казына” совместно с KASE и AIX, а также брокерскими организациями провело масштабное Non-deal roadshow – информационно-разъяснительная кампанию по IPO о механизмах и рисках инвестирования на рынке ценных бумаг.



**По итогам IPO простых акций КМГ на KASE привлечено 137,5 млрд тенге, что составляет 89% от общего объема привлечения.**

В рамках Non-deal roadshow посетили 17 городов, 3 города республиканского значения, 38 моногородов и населенных пунктов, приняло участие: более 100 тыс. участников.

С 01 июля 2022 года Биржей введены в действие изменения в ВНД, позволяющие проведение торгов методом подписки в ТК ASTS+. Преимуществом является возможность выбора для проведения подписки с использованием и без использования услуг ЦК с расчетами в тенге или долларах США. При этом в случае проведения подписки с ЦК, сделки добавляются в общий клиринг и рассчитываются по единой позиции с прочими сделками. Обновления в ТК ASTS+ позволяют подавать заявки посредством торговой системы и собственных систем участника торгов с использованием стандартного протокола подключения к ТС Биржи ASTS Bridge.

Инвестирование требует грамотного подхода и KASE предоставляет для этого все необходимые инструменты, сформированную и четко выстроенную инфраструктуру с современными технологиями самостоятельного формирования книги заявок, что позволяет охватить большее количество инвесторов.

Так, по итогам IPO простых акций АО “Национальная компания “КазМунайГаз” посредством подписки на них в торговой системе KASE привлечено 137,5 млрд тенге, что составляет 89 % от общего объема удовлетворенных заявок инвесторов в рамках данного IPO. В ходе подписки на простые акции КМГ на KASE от инвесторов поступило 121 770 заявок на общую сумму 141,8 млрд тенге.

## Торговля с использованием омнибус счетов

Возможность осуществления торгов с помощью омнибус счетов появилась у участников рынка в июле 2021 года. К концу 2022 года из **963 тысячи счетов**, открытых в системе учета центрального депозитария, **413 тысяч (42,9 %)** пришлось на омнибус счета.

Резкий рост популярности омнибус счетов объясняется тем, что работа с ними делает расчеты и учет по ценным бумагам для депонентов Центрального депозитария дешевле, проще и быстрее, а также стимулирует биржевую торговлю розничных инвесторов, увеличивая их количество.

На Казахстанской фондовой бирже в 2022 году брутто-объем торгов вторичного рынка с использованием омнибус-счетов составил **143,0 млрд тенге**. Активно используют торговлю на фондовом рынке с использованием омнибус счетов члены KASE по категории фондовая, в частности Freedom Finance Global PLC, АО “Народный сберегательный банк Казахстана”, АО “Банк ЦентрКредит” и АО “First Heartland Jusan Invest”. Всего с омнибус-счетов данных участников было совершено более **157 тыс. сделок** с использованием 31 тыс. уникальных кодов.

В разрезе по ценным бумагам наибольший объем торгов с использованием омнибус-счетов пришелся на долговые ценные бумаги – **79,8 млрд тенге или 55,8 %** от общего объема торгов. На рынке акций объем торгов с использованием омнибус-счетов составил 62,6 млрд тенге, в секторе **KASE Global – 0,4 млрд тенге**, на рынке ГЦБ – **0,1 млрд тенге**. Небольшие объемы пришлось также на сделки с депозитарными расписками, ценными бумагами инвестиционных фондов и международных финансовых организаций.

Продающим акционером в лице АО “ФНБ “Самрук-Казына” было принято решение удовлетворить на KASE 121 770 заявок в совокупном объеме 137,5 млрд тенге. При этом в полном объеме были удовлетворены все активные заявки, поданные физическими и юридическими лицами, заявки институциональных инвесторов были удовлетворены частично. По результатам размещения на счета физических лиц поступило бумаг на сумму 70,1 млрд тенге (51,0 % от объема размещения на KASE), юридических лиц – на сумму 12,1 млрд тенге (8,8 % от объема размещения), объем удовлетворенных заявок, поданных институциональными инвесторами, составил 55,3 млрд тенге (40,2 % от объема размещения).

Размещение акций КМГ стало рекордным в Республике Казахстан по сумме привлеченных инвестиций от локальных инвесторов и по количеству участвовавших инвесторов. Так, например, в рамках программы “Народное IPO” при размещении в 2012 году акций АО “КазТрансОйл” объем привлечения составил 27,9 млрд тенге, в 2014 году акций АО “KEGOC” – 13,1 млрд тенге.

08 декабря 2022 года одновременно на площадках KASE и AIX в режиме взаимной трансляции была проведена церемония торжественного открытия торгов акциями КМГ на вторичном рынке. На церемонии присутствовали Премьер-министр Республики Казахстан Алихан Смаилов, Алмасадам Саткалиев – Председатель правления АО “Фонд национального благосостояния “Самрук-Казына”, Кайрат Келимбетов – Управляющий МФЦА, руководители KASE, AIX и КМГ, а также представители регулирующих органов и финансовых организаций.

IPO КМГ в очередной раз подтвердило статус KASE, способной аллоцировать максимальное количество инвесторов и инвестиций и предложить участникам торгов современные методы торгов – только в торговой системе KASE сделки в рамках IPO были гарантированы центральным контрагентом KASE.

С момента открытия вторичных торгов инвесторы получили весь спектр инструментов KASE для инвестиций в ценные бумаги КМГ – возможность заключения сделок с отложенными расчетами и частичным обеспечением с гарантией исполнения от центрального контрагента и возможность использовать эти ценные бумаги как высококлассное обеспечение сделок с другими инструментами, доступ к рынку репо и пулу обеспечения клиринговых сертификатов участия.



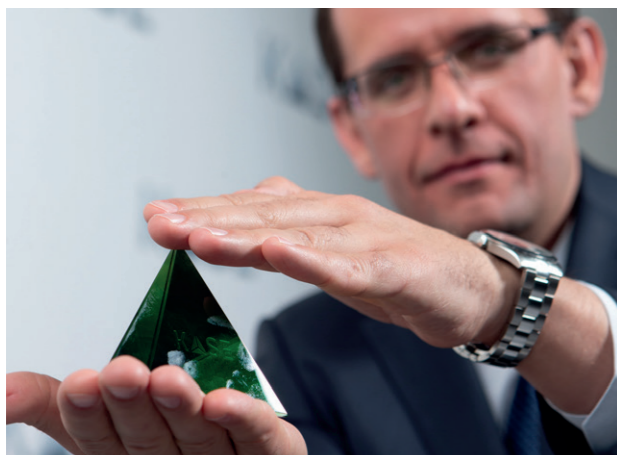
## Площадка для частных размещений облигаций

С 01 июля 2021 года Биржей также внедрен новый продукт для эмитентов облигаций – частное размещение. Для частного размещения была создана отдельная площадка в структуре официального списка Биржи. Частное размещение представляет собой непубличное размещение негосударственных облигаций среди ограниченного круга квалифицированных инвесторов. Условия выпуска таких ценных бумаг определяются частным меморандумом, после регистрации которого эмитент может пройти процедуру листинга на KASE.

Особенностями листинга и размещения ценных бумаг, допускаемых на площадку “Частное размещение” официального списка KASE, являются минимальные листинговые требования к ценным бумагам и их эмитентам, сокращенный пакет документов, сокращенный срок листинговой процедуры (семь рабочих дней), сниженные листинговые сборы, а также необязательное наличие финансового консультанта.

Размещение облигаций при частном размещении будет проводиться методом подписки, при этом: максимальное количество инвесторов не должно превышать 50, минимальный объем заявки составляет 100 тыс. тенге.

За 2022 год на площадку “Частное размещение” включено 14 выпусков 11 эмитентов. Общий объем выпуска облигаций на данной площадке по состоянию на 01 января 2023 года составил 1,5 трлн тенге, из которых размещено 1,4 трлн тенге.



## KASE Global

15 ноября 2021 года в целях расширения спектра финансовых инструментов, доступных для торговли, Биржа запустила новый сектор KASE Global, в котором к торгам допускаются наиболее ликвидные иностранные акции, обращающиеся на иностранных площадках.

На первом этапе к торгам в новом секторе допущены акции и ETF, прошедшие листинг на основной площадке Нью-Йоркской фондовой биржи – NYSE Equity и площадке биржи NASDAQ – NASDAQ Global Select, и/или входящие в биржевые индексы Standard & Poor’s 500 и NASDAQ 100. На втором этапе к торгам в новом секторе допущены акции и ETF, прошедшие листинг на площадке Euronext Paris, Euronext Amsterdam или находящиеся в списке индексов Euronext 100.

Торги в секторе KASE Global проводятся с 11:20 до 22:00 (по времени г. Нур-Султана) в долларах США на условиях T+2 с участием ЦК. По мере повышения ликвидности рынка будет рассмотрено увеличение времени проведения торгов. Процедура листинга на KASE Global была упрощена, а также отменены тарифы на включение и поддержание бумаг в списках для эмитентов нового сектора. В новом секторе участникам торгов предоставлена возможность осуществлять короткие продажи и операции репо. На время выплаты дивидендов приостанавливается проведение коротких продаж и операций репо во избежание налоговых последствий при передаче дивидендов.

Первый полноценный год работы сектора иностранных акций KASE GLOBAL пришелся на одну из самых крупных коррекций в истории мирового фондового рынка. По итогам 2022 года индекс Standard & Poor’s 500, наиболее ликвидные акции которого составляют основную долю бумаг на площадке KASE Global, упал на 19,44 %, зафиксировав худший результат с 2008 года. Несмотря на негативный внешний фон, сектор показал хорошие результаты и высокую заинтересованность населения в торговле иностранными акциями на площадке KASE.

По состоянию на конец декабря 2022 года в секторе KASE GLOBAL находилось 46 акций и 6 ETF иностранных эмитентов. Из них в списки первого класса ликвидности вошли 10 акций и 2 ETF. С ценными бумагами из сектора KASE Global в 2022 году было заключено более 28 тыс. сделок на общую сумму 25,8 млрд тенге.

## Стратегическое направление 2. Развитие ЦК как ключевого инфраструктурного элемента

На базе KASE внедрен и эффективно функционирует институт центрального контрагента на всех рынках: фондовом, денежном и срочном рынках. Запуск и развитие услуг центрального контрагента на всех биржевых рынках KASE обеспечивает снижение кредитного риска участников, гарантирование завершенности расчетов по сделкам, сокращение транзакционных издержек участников за счет кроссмаржирования и неттинга.

Следующим этапом, который отражен в новой стратегии, является приведение его услуг в соответствие с лучшими международными практиками и стандартами: выделение его функционала в отдельную дочернюю организацию, выстраивание системы риск-менеджмента, бизнес-процессов, получение международного признания.

В 2022 году началась работа по выделению функционала центрального контрагента в отдельную организацию. Решением Совета Директоров Биржи было принято решение о создании АО “Клиринговый центр KASE” путем реорганизации 100 % дочерней компании Биржи ТОО “eTrade.kz”.

21 июня 2022 года АО “Клиринговый центр KASE” было зарегистрировано как юридическое лицо.

Решением Совета директоров KASE от 30 ноября 2022 года был определен состав совета директоров КЦК: Алдамберген А.У., Саржаков Ж.Н., Ташметов М.Ж. (независимый директор).

23 декабря 2022 года Советом директоров КЦК была избрана Алдамберген А. У. в качестве Председателя. Лицом, имеющим право замещать председателя СД КЦК в случае его (ее) отсутствия – Саржаков Ж.Н.

**Правление КЦК было избрано со сроком полномочий на три года (с 04 января 2023 года) в следующем составе:**

- » Сабитов И.М. – Председатель Правления;
- » Ли А.В. – Заместитель Председателя Правления;
- » Сыздыков Е.С. – Заместитель Председателя Правления.

На должность корпоративного секретаря КЦК был избран Юн В.Т. сроком на один год.



В 2023 году планируется получения лицензий на клиринговую деятельность и на осуществление отдельных видов банковских операций КЦК, перевод сотрудников и передача активов, разработка и утверждение внутренних нормативных документов. Старт работы КЦК в качестве самостоятельной организации запланирован на третий квартал 2023 года.

Кроме того, Биржей планируются работы по совершенствованию риск-менеджмента в соответствии с наилучшими международными практиками, установлению связей с международными ЦК и депозитариями, развитию корреспондентской сети ЦК, получению международного признания.

## Стратегическое направление 3. Внедрение инноваций и технологическая модернизация

Для Биржи, как высокотехнологичной торговой площадки, особую важность имеет внедрение передовых технологических решений в соответствии с лучшими мировыми практиками. В рамках новой Стратегии продолжается приведение в соответствие с международными стандартами информационные технологии и информационную безопасность, обеспечение достижения высокой отказоустойчивости IT-инфраструктуры, применение передовых технологий в осуществлении надзора за поведением участников торгов.

Планируется реализация пилотных проектов на основе технологии блокчейн и других перспективных цифровых технологий. Модернизация внутренней инфраструктуры будет осуществляться за счет внедрения новой бэк-офисной системы с использованием микросервисной архитектуры на современной java-платформе.

В рамках развития IT-продуктов планируется внедрение новых продуктов market data. Усиление акцента будет сделано на индивидуальных корпоративных подписчиков (в т.ч. NDU, производная информация, кастомизированный доступ к информации).

### Пилотные проекты по внедрению цифровых финансовых инструментов

Сегодня криптовалюты стремительно набирают популярность по всему миру. На фондовых рынках ряда стран активно торгуются производные финансовые инструменты на базе криптовалют.

Казахстанские инвесторы также не остаются в стороне от глобального роста спроса на криптоактивы и активно интересуются инвестированием в цифровые инструменты.

В 2022 году на базе МФЦА официально запущен новый пилотный проект между банками Казахстана и криптобиржами, лицензированными в МФЦА. Зарегистрированные криптобиржи будут заниматься исключительно рынком криптовалют.

Мировая практика показывает, что все больше традиционных фондовых и товарных бирж внедряют цифровые финансовые инструменты, инструменты, базовым активом которых являются криптовалюты и индексы на их стоимость, расчеты в цифровых валютах и другие. ETF на базе биткоина и эфириума торгуются на Фондовой бирже Торонто, в США на площадке NYSE также торгуются ETF, привязанные к криптовалюте. В Швеции существует биржевая нота (ETN) на биткоин, торгуемая на площадке NASDAQ Nordic в шведских кронах. Криптовалюты разрешены в качестве базового инструмента для торговли деривативами на Швейцарской фондовой бирже. В 2022 году Болгарская фондовая биржа BSE International сообщила о запуске торговли биржевыми индексными нотами (ETN) на биткоин и эфир.

Биржа также откликается на потребности рынка и рассматривает внедрение новых продуктов, в том числе с использованием технологий блокчейн. На первом этапе рассматривается возможность расширения линейки инструментов с целью популяризации срочного рынка, привлечения потенциальных инвесторов на рынок деривативов и рынок производных ценных бумаг.

В частности, Биржей изучается возможность запуска торгов фьючерсными контрактами, базовым активом которых будет являться индекс криптовалюты (биткойна или эфириума) на примере инструментов, торгуемых на Нью-Йоркской фондовой бирже, или ETF на криптовалюту, торгуемых на биржах NASDAQ или XETRA.

В будущем, будет прорабатываться вопрос по запуску пилотного проекта по выпуску токенизированных ценных бумаг или других перспективных продуктов на базе технологии блокчейн с дальнейшей перспективой выделения данного направления бизнеса в отдельную организацию.

Принимая во внимание, что в настоящий момент выпуск и оборот цифровых активов законодательно разрешены только на территории МФЦА, Биржей изучается и прорабатывается вопрос с уполномоченным органом в части возможности организации торгов деривативами, стоимость которых зависит от стоимости цифровых активов, а также запуска “регуляторной песочницы” для реализации пилотного проекта по созданию экосистемы выпуска и оборота цифровых продуктов на основе технологии блокчейн на площадке KASE.

## Внедрение надзорной системы Scila Surveillance

С 29 июля 2022 года на площадке Биржи успешно введена в промышленную эксплуатацию новая надзорная система Scila Surveillance™.

Внедрение надзорной системы Scila Surveillance™ – гибкое решение компании Scila AB (Швеция) для автоматизации процессов по надзору за проводимыми Биржей торгами для целей противодействия манипулированию на рынке ценных бумаг, неправомерному использованию инсайдерской информации и иным недобросовестным практикам. Данное решение является высокотехнологичным для более чем 50 клиентов из более чем 20 стран, в том числе и для ведущих мировых бирж, регуляторов и участников торгов, стремящихся иметь возможность выявления, предупреждения и предотвращения самых различных типов недобросовестного поведения на биржевом рынке, как на уровне уведомления о возникновении таковых в режиме реального времени, так и на уровне получения презентабельной доказательной базы по уже установленным недобросовестным практикам.

Принципиальным преимуществом данной системы является ее соответствие современным практикам международной торговой среды, равно как и требованиям быстроменяющейся нормативно-правовой базы, что означает выход Биржи на качественно новый уровень защиты локального рынка от самых различных недобросовестных практик еще на этапе их первичного возникновения.

Стоит отметить, что текущая кастомизация системы отвечает всем новым требованиям законодательства Республики Казахстан в области противодействия манипулированию на рынке ценных бумаг, тем не менее Биржа намерена всячески улучшать и развивать систему, чтобы иметь у себя на вооружении передовые технологии, соответствующие мировым стандартам для укрепления доверия к рынку со стороны локальных и международных инвесторов.



## Стратегическое направление 4. Повышение ценности для стейкхолдеров



Биржа, как важный структурный элемент финансового рынка, продолжает предпринимать усилия по повышению ценности для своих стейкхолдеров. В частности, в рамках новой Стратегии проводится работа по повышению уровня корпоративного управления, совершенствованию управленческой отчетности, применению новых подходов к оценке проектов с учетом их маржинальности, а также внедрены новые подходы к дивидендной политике.

Эти мероприятия будут способствовать устойчивому развитию KASE и повышению ее инвестиционной привлекательности, усилению стратегических и конкурентных преимуществ Биржи.

### Внедрение новых подходов к дивидендной политике

Решением внеочередного общего собрания акционеров Биржи от 10 февраля 2023 года утверждена новая Дивидендная политика Биржи. Новые подходы к выплате дивидендов учитывают международные стандарты достаточности капитала и активов для организаций, выполняющих функции центрального контрагента, подходы к выплате дивидендов иностранных бирж и центральных

контрагентов, изменение финансовой модели Биржи в связи предстоящим выделением расчетно-клирингового функционала и функционала центрального контрагента в отдельную организацию.

В частности, в новой редакции Дивидендной политики предусмотрены условия и формула расчета нормы дивидендных выплат, учитывающие соблюдение нормы достаточности размера ликвидных активов Биржи для покрытия текущих и капитальных затрат Биржи, а также достаточности ее резервных фондов при выполнении функций центрального контрагента при его функционировании на Бирже или при его выделении в отдельное юридическое лицо – дочернюю организацию Биржи.

При разработке подходов к выплате дивидендов учитывались международные стандарты управления рисками центрального контрагента EMIR<sup>1</sup>, в соответствии с которыми капитал центрального контрагента должен быть пропорционален риску, связанному с его деятельностью в любое время для обеспечения его адекватной капитализации против обязательств и рисков, которые не покрываются специфическими финансовыми ресурсами, а также позволяет провести последовательную ликвидацию или реструктуризацию своей деятельности в случае необходимости. Дополнительно, при наращивании резервного фонда также учитывается ожидаемый рост объемов торгов участников исходя из динамики рынка и макроэкономических параметров.

Кроме того, в соответствии со стандартами IOSCO<sup>2</sup> чистые ликвидные активы, финансируемые за счет собственного капитала, должны быть способны покрыть общие коммерческие убытки и составлять размер не менее шести месяцев текущих операционных расходов. С учетом высокой волатильности рынков, которые могут повлиять на снижение доходов Биржи или рост рыночных рисков, которые должны быть покрыты за счет резервов Биржи, в том числе как центрального контрагента, условиями Дивидендной политики предусмотрено сохранение чистых ликвидных активов Биржи в размере, обеспечивающем покрытие 36-месячных текущих капитальных и операционных расходов Биржи.

1. REGULATION (EU) No 648/2012 OF THE EUROPEAN PARLIAMENT AND OF THE COUNCIL of 4 July 2012 on OTC derivatives, central counterparties and trade repositories  
2. Public quantitative disclosure standards for central counterparties, IOSCO



### Применение новых подходов к оценке проектов с учетом их маржинальности

В целях обеспечения качественного и эффективного достижения целей развития Биржи, реализации проектов в 2022 году приняты новые Правила планирования и управления проектами. Основной задачей Правил является определение подходов к планированию деятельности Биржи, ее развития и внедрения передовых практик биржевой деятельности. Правилами установлен порядок разработки и контроля за реализацией стратегии развития Биржи, а также проектов, внедряемых в рамках достижения стратегических целей и других проектов.

Постановка целей проектов Биржи базируется на SMART подходе, предполагающем, что цели должны быть конкретными, измеримыми, достижимыми в конкретный период времени.

Основным инструментом контроля в процессе реализации проекта является принцип контрольных точек, заключающийся в комплексной оценке проекта в определенные моменты его реализации, заранее определенные планом проекта. В тоже время осуществляется оценка сроков прохождения этапов проекта, достаточности человеческих и материальных ресурсов, достижения целей проекта.

По каждому проекту Биржи, планируемому к включению в стратегию развития, составляется паспорт проекта в форме скоркарты, включающий систему показателей для измерения и оценки эффективности проекта на основе использования количественных и качественных KPIs (ключевых показателей эффективности).

### Обучение, консалтинг, продвижение рынка

KASE уделяет особое внимание углубленному изучению финансовых услуг и повышению финансовой грамотности среди всех заинтересованных лиц. В 2022 году Биржа продолжила организовывать обучающие программы для эмитентов и инвесторов, студентов и представителей средств массовой информации. Используя опыт 2020-2021 годов, KASE эффективно применяла как онлайн-формат, так и офлайн-формат мероприятий. В 2022 году Биржа провела большую часть своих конференций, вебинаров и семинаров дистанционно.

#### День эмитента

Одна из важнейших инициатив KASE – регулярное проведение Дня эмитента. Данный формат мероприятия призван укрепить коммуникации между участниками рынка, листинговыми компаниями с инвесторами и иными заинтересованными лицами.

Биржа в течение 2022 года регулярно предоставляла площадку своим крупным эмитентам, таким как АО “Казхателеком”, АО “Казтрансойл”, АО “Кселл” и АО “КЕГОК”. В ходе этих встреч руководители компаний предоставили информацию об операционных и финансовых показателях за отчетный период, рассказали о перспективных проектах, планируемых к реализации. Подобные мероприятия были также организованы с участием Азиатского Банка Развития, ТОО МФО “Арнур Кредит”, ТОО “Микрофинансовая организация ОнлайнКазФинанс”.

## Обучающие программы для эмитентов

В апреле 2022 года в рамках вебинара для потенциальных и действующих эмитентов “Практика подготовки годовых отчетов с учетом ESG раскрытия” эксперты рассказали об этапах подготовки годовой отчетности с учетом требований по ESG раскрытию и критериях их оценки, об изменениях в стандартах GRI, а также об оформлении дизайнерских версий годовых отчетов.

В июне 2022 года Биржа пригласила предпринимателей на обучающую программу “Привлечение финансирования на KASE”. В рамках данной программы были освещены такие темы как: инструменты привлечения финансирования на фондовом рынке и их преимущества, управление капиталом компании и способы привлечения финансирования в зависимости от стадии развития компании, а также этапы подготовки к размещению ценных бумаг на фондовом рынке.

### В рамках данной комплексной программы:

- » на вебинаре “Инструменты привлечения финансирования на фондовом рынке и их преимущества” Биржа рассказала об инструментах фондового рынка для бизнеса, об их видах и преимуществах, а также о государственных программах поддержки малого и среднего предпринимательства;
- » в рамках вебинара “Управление капиталом компании и способы привлечения финансирования в зависимости от стадии развития компании” аналитики Биржи рассказали о международных и локальных практиках выбора оптимальной структуры капитала, о влиянии микро- и макрофакторов на отклонение от оптимальной структуры капитала, а также о том, как самостоятельно рассчитать справедливую ставку финансирования;
- » в рамках третьего вебинара “Этапы подготовки к размещению ценных бумаг на фондовом рынке” спикеры рассказали о требованиях, предъявляемых к потенциальным эмитентам в части корпоративного управления, содержания документов и финансовой отчетности, о процедурах и этапах листинга, а также о требованиях по раскрытию информации в период обращения ценных бумаг.



В августе 2022 году KASE провела обучающий вебинар для листинговых компаний на тему “ESG в корпоративном управлении”. Эксперты рассказали о практике применения принципов ESG, о корпоративных рисках, связанных с ESG, и об устойчивости как основе корпоративной стратегии.

В рамках сотрудничества с IFC и Агентством Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка, Climate Bond Initiative (далее – CBI) был проведен вебинар “Глубокое погружение в процесс выпуска зеленых/социальных/устойчивых облигаций”.

По окончании обучения перспективные компании получили возможность заключить индивидуальное соглашение с IFC для подготовки к выпуску ESG-облигаций на KASE на безвозмездной основе.

Участники программы узнали о процессе выпуска “зеленых”, “социальных” и “устойчивых” облигаций (GSS), о каждом из этапов выпуска, включая подготовку, требования и содержание структуры, а также об использовании выручки для выпуска “зеленых”, “социальных” и “устойчивых” облигаций (GSS) и другое. Спикеры также рассказали о субъектах, вовлеченных в процесс, их роли и обязанностях, познакомили с успешными примерами, тематическими исследованиями и упражнениями, направленными на практическое изучение некоторых ключевых действий в процессе выпуска.

В августе 2022 года на вебинаре для листинговых компаний на тему “ESG в корпоративном управлении” эксперты рассказали о практике применения принципов ESG, о корпоративных рисках, связанных с ESG, и об устойчивости как основе корпоративной стратегии.

## Обучающие мероприятия для инвесторов

Биржа ежегодно выделяет значительные ресурсы для проведения мероприятий, направленных на повышение финансовой грамотности населения, поскольку это способствует развитию фондового рынка и вовлеченности населения в инвестирование. С этой целью в 2022 году был организован ряд разномасштабных проектов.

Одним из ярких примеров данной инициативы является ежегодный конкурс KASE “Биржевой симулятор”, который в прошедшем году проводился уже в четырнадцатый раз. Проект реализуется Биржей в рамках повышения финансовой грамотности среди студенческой молодежи. В 2022 году конкурс проводился в рамках IPO АО “НК “КазМунайГаз” и ярмарок казахстанских брокеров “KASE FEST” в городах Алматы, Астана, регионах Республики Казахстан. Всего было зарегистрировано более 4 789 студентов-участников проекта из более 100 вузов Казахстана. По итогам конкурса определены 10 победителей из 5 вузов.

В рамках глобального проекта Global Money Week, направленного на повышение финансовой грамотности детей и молодежи, Биржа провела вебинары “Основы инвестиционной грамотности”, “Pro IPO: что нужно знать и как участвовать”, “Налоговое декларирование ценных бумаг” и офлайн-встречу “Инструменты фондового рынка для бизнеса” с онлайн-вещанием по всему Казахстану. В мероприятиях приняло участие более 1 200 человек.

В июне 2022 года KASE совместно с АО “Национальная компания “Қазақстан Темір жолы” (КТЖ) в рамках проекта “Road Show” провела онлайн-презентацию для потенциальных инвесторов перед размещением тенговых облигаций.

### Биржа в рамках подготовки к IPO КазМунайГаз провела ряд мероприятий для инвесторов:

- » участие в информационно-разъяснительных встречах, организованных АО “ФНБ “Самрук-Қазына”, с информацией о том, что такое IPO и как стать инвестором крупной национальной компании;
- » запуск информационных подкастов об IPO на казахском и русском языках на радиостанции “Business FM” KASE, где рассказывалось, что такое IPO и зачем оно нужно компании, почему интересно инвесторам, как выбрать брокера;

- » запуск роликов об IPO на своих страницах в социальных сетях KASE.

### В целях повышения осведомленности населения об инструментах фондового рынка KASE провела следующие обучающие программы и вебинары:

- » вебинар “Фондовый рынок: памятка начинающему инвестору”;
- » обучающая программа “Мой портфель на KASE” на темы: “Введение в рынок ценных бумаг”, “Выбор акций”, “Выбор облигаций”, “Выбор инвестиционных фондов (ПИФы и ETF)”, “Составление инвестиционного портфеля”, “Покупаем первые ценные бумаги” в сотрудничестве с брокерскими организациями.

Также Биржа провела ярмарки казахстанских брокеров “KASE FEST” в ведущих вузах городов Алматы и Астаны. Мероприятия были организованы в поддержку ежегодной программы World Investor Week 2022 Всемирной федерации фондовых бирж (WFE). Основная цель – популяризировать торги на казахском фондовом рынке, а также повысить уровень финансовой грамотности потенциальных инвесторов во время подготовки к IPO национальных компаний Казахстана.





## PR-мероприятия

Биржа признает, что активное и эффективное взаимодействие со средствами массовой информации позволяет осуществлять информационный обмен со всеми партнерами и заинтересованными сторонами Биржи и способствует созданию благоприятного инвестиционного климата. На ежегодной основе Биржа проводит мероприятия, направленные на раскрытие информации о ситуации на биржевом рынке и торгуемых на нем финансовых инструментов, инициативах Биржи, а также трендах на мировых рынках.

В рамках реализации Инициативы ООН “Устойчивые Фондовые Биржи” (Sustainable Stock Exchanges Initiative) в 2022 году Биржа в пятый раз провела церемонию открытия торгов Ring the Bell for Gender Equality, а также конференцию “Гендерная инклюзивность и устойчивое развитие”.

KASE провела обучающий тренинг “FEAS on-site training” для членов FEAS. Это была девятая встреча специалистов фондового рынка, в рамках которой сотрудники KASE познакомили коллег с деятельностью Биржи и ее услугами. Цикл лекций на площадке KASE Talks стал одним из самых популярных информационных проектов Биржи за последнее время. В 2022 году состоялось семь прямых эфиров, спикерами на которых были профессионалы финансового рынка, на которых были обсуждены различные вопросы, касающиеся развития рынка ценных бумаг, инструментов финансирования финансового сектора в целом.

В целях повышения осведомленности о деятельности биржевого рынка KASE, а также освещения событий фондового рынка, Биржа продолжила выпуск новостной передачи “Биржевые новости KASE” на радиостанции “Business FM”.

Для продвижения бренда KASE Биржа на регулярной основе продолжает производство цифрового контента в социальных сетях: LinkedIn, Facebook, Instagram, Telegram.

При поддержке KASE состоялся IX ежегодный саммит топ-менеджеров финансового рынка CFO IDEA EXCHANGE & NETWORKING SUMMIT 2022, в ходе которого заместитель Председателя Правления KASE Наталья Хорошевская выступила на тему “Биржевая повестка ESG и устойчивого финансирования”.

## Внедрение принципов устойчивого развития

Миссией Биржи, как инфраструктурной организации фондового рынка Республики Казахстан, является содействие экономическому росту Республики Казахстан посредством обеспечения широкого спектра инструментов для привлечения финансирования отечественными эмитентами, обеспечения платформы для перераспределения ликвидности в финансовой системе и предоставления прозрачной инвестиционной среды для локальных и иностранных инвесторов.

Биржа в рамках своей деятельности использует следующие принципы устойчивого развития, закрепленные в Кодексе корпоративного управления Биржи и других внутренних документах Биржи: открытость, подотчетность, прозрачность, этичное поведение, соблюдение интересов заинтересованных сторон, законность, соблюдение прав человека, нетерпимость к коррупции, наличие процедур.

### Биржа в своей деятельности придерживается следующих принципов Глобального договора ООН:

1. в области защиты прав человека: Биржа обеспечивает и уважает защиту прав человека, провозглашенных на международном уровне; Биржа обеспечивает непричастность к нарушениям прав человека;
2. в области трудовых отношений: Биржа поддерживает политику искоренения принудительного и детского труда, дискриминации в сфере труда и занятости;
3. в области охраны окружающей среды: Биржа придерживается принципа предосторожности в вопросах экологии; Биржа предпринимает инициативы, направленные на повышение ответственности за состояние окружающей среды; Биржа приветствует развитие и распространение экологически безопасных технологий;
4. в области борьбы с коррупцией: Биржа заявляет о нетерпимости ко всем формам коррупции и другим противоправным действиям, включая вымогательство и взяточничество.

Внедрение принципов устойчивого развития – стратегическое направление деятельности Биржи в рамках стратегии развития KASE на 2019–2021 годы. Его появление в числе ключевых приоритетов Биржи не только соответствовало общему вектору мировой биржевой индустрии, но и позволило объединить в единую систему круг задач, направленных на повышение инвестиционной стоимости KASE и рост доверия к Бирже со стороны ее партнеров и стейкхолдеров. В их число вошли улучшение качества управления рисками, внутреннего контроля и аудита, повышение прозрачности деятельности KASE, внедрение стандартов экологичности ведения бизнеса и укрепление социальной ответственности.

## Раскрытие ESG информации листинговыми компаниями

Присоединившись к Инициативе ООН “Устойчивые фондовые биржи” KASE продвигает применение лучших практик нефинансовой отчетности, а также отчетности об устойчивом развитии. В рамках этой работы KASE в партнерстве с международными финансовыми институтами формирует и продвигает методологические рекомендации по указанной отчетности, а также последовательно имплементирует в обязательные требования по раскрытию информации для листинговых компаний, нормы по составлению нефинансовой отчетности и отчетности по критериям ESG. В феврале 2020 года KASE обновила требования к годовым отчетам, предусмотрев в них дополнительное раскрытие информации по социальной ответственности и экологичности для компаний, ценные бумаги которых находятся в категории “Основная” официального списка Биржи. Инициатива Биржи имела важное значение для компаний и дала возможность создать потенциал, необходимый для подготовки качественных отчетов по вопросам устойчивости. Уже по итогам 2020 года годовые отчеты с раскрытием ESG или основных ее элементов предоставили 80 из 155 листинговых организаций.

В 2021 году Биржа выделила отдельный документ – “Правила раскрытия информации”, куда вошли ключевые требования по раскрытию информации для листинговых компаний. И если ранее KASE настаивала на раскрытии

лишь основных моментов, то теперь началось полное раскрытие информации в области устойчивого развития, в том числе определенных табличных спецификаций. Появились приложения, включающие список ключевых показателей деятельности в отношении общих, экологических и социальных вопросов. Также полностью включена оценка ключевых показателей деятельности по корпоративному управлению и такой важный элемент, как руководство по отраслевым спецификациям.

В 2022 году Биржа провела конкурс годовых отчетов в целях развития в Казахстане практики подготовки нефинансовой отчетности. При проведении конкурса проводилась оценка годовых отчетов и отчетов об устойчивом развитии юридических лиц – резидентов Республики Казахстан, подавших заявки на участие в конкурсе. Для проведения данного конкурса Биржей был разработан порядок оценки годовых отчетов, учитывающий оценку различных характеристик отчетов участников конкурса. В совокупности оценивалось 150 критериев. На участие в конкурсе было подано в общем 27 заявок от организаций финансового и нефинансового секторов. По итогам конкурса были определены победители и проведена церемония награждения.



## ESG инфраструктура

Биржа, являясь проводником политики ESG на корпоративном рынке Казахстана создает возможности для финансирования “зеленых”, социальных проектов на своей площадке. В рамках новой Стратегии продолжается развитие стандартов раскрытия информации для эмитентов, планируется разработать платформу ESG отчетности для инвесторов и внедрить ESG индексы, а также проводится активная просветительская деятельность по продвижению ESG принципов на корпоративном рынке Казахстана.

## Зеленые выпуски

Рынок устойчивых облигаций в Казахстане был запущен в 2020 году, и сумма привлеченных средств в этом сегменте год от года растет. Если на KASE в 2020 году на рынке ESG облигаций было привлечено 14,0 млрд тенге, то в 2021 году - 29,4 млрд тенге, а в 2022 году уже 33,6 млрд тенге.

История рынка устойчивых облигаций в Казахстане началась в 2020 году с первых выпусков “зеленых” облигаций на общую сумму 14,0 млрд тенге: Азиатский банк развития выпустил на KASE два выпуска “зеленых” облигаций на 14,0 млрд тенге, средства от размещения которых направлены на финансирование проектов по сокращению выбросов парниковых газов в атмосферу.

В 2021 году Азиатский банк развития разместил первый выпуск “социальных” облигаций на 8,4 млрд тенге сроком на десять лет под 10,15% годовых для финансирования проектов, нацеленных на снижение гендерного неравенства и содействие расширению прав и возможностей женщин и девочек. В сентябре 2021 года институт развития ДАМУ привлек 1,0 млрд тенге сроком на пять лет под 11,90% годовых на финансирование МСБ, микрофинансовых организаций, лизинговых компаний в условиях пандемии COVID-19.

Также, в 2021 году на ESG-рынок Казахстана вышел новый участник с “зелеными” выпусками. Евразийский банк развития привлек 20,0 млрд тенге сроком на три года под 10,50% годовых на финансирование зеленых проектов Банка на территории Республики Казахстане.

В 2022 году, несмотря на рост ставок привлечения и нестабильность ситуации, объем ESG-привлечений продолжил расти. Азиатский банк развития привлек дополнительные 14,0 млрд тенге под социальные проекты, а также 3,4 млрд тенге под “зеленое” финансирование. Также 16,1 млрд тенге привлекло АО “KEGOC” на реализацию проектов компании, связанных со строительством необходимой сетевой инфраструктуры. Это первые социальные облигации, выпущенные с плавающей купонной ставкой, привязанной к индикатору TONIA + 3 %.

## ESG-мероприятия

Биржей на постоянной основе проводятся обучающие мероприятия, тренинги и вебинары по выпуску ESG облигаций и ESG отчетности и по корпоративному управлению в ESG направлении.

В 2022 году Биржа организовала восемь мероприятий (обучающие семинары, вебинары, круглые столы) по тематике ESG для своих действующих и потенциальных клиентов. Сотрудники Биржи также принимали участие как приглашенные спикеры в аналогичных мероприятиях, организованных другими компаниями.

Важным событием на корпоративном рынке стала организованная 16 ноября 2022 года рынка в рамках X Конгресса финансистов Казахстана Биржей в партнерстве с НБРК, АРПФР, АФК, IFC, UNEP Международная конференция “ESG – новая парадигма развития финансового рынка”. На конференции приняли более 1 300 человек в оффлайн и онлайн режимах, в том числе выступили 41 спикер из 9 стран мира. В ходе дискуссий обсуждались глобальные тренды финансирования проектов устойчивого развития, внедрение ESG принципов и стандартов в государственную политику и регулирование, вопросы создания стандартов раскрытия информации, внедрение ответственного инвестирования и многие другие аспекты ESG на финансовом рынке.



## Информационная политика

Каналы распространения информации должны обеспечивать свободный и необременительный доступ к раскрываемой информации.

### Биржа придерживается следующих принципов при раскрытии и распространении информации:

1. регулярность, последовательность, оперативность и своевременность;
2. полнота раскрытия информации в рамках возможностей и компетенции Биржи;
3. нейтральность и объективность;
4. равные возможности доступа и доступность публичной информации Биржи для регуляторов, партнеров и заинтересованных лиц;
5. обеспечение контроля за конфиденциальностью и использованием инсайдерской информации Биржи;
6. соблюдение конфиденциальности: наличие разумного баланса между открытостью информации и соблюдением интересов Биржи как коммерческой организации;
7. соблюдение прав партнеров Биржи на информацию об изменениях в их деятельности, предоставляемую Бирже как организатору торгов в соответствии с требованиями законодательства Республики Казахстан.

## Информационные услуги

KASE к текущему времени не только внедрила и усовершенствовала полный спектр стандартных информационных продуктов, поставляемых мировыми биржами, но также создала и развивает собственные каналы распространения данных для удобства розничных и корпоративных потребителей, использующих информацию KASE в своей деятельности.

В 2022 году круг потребителей информации KASE расширился такими подписчиками и вендорами как Fusion Media Limited (Investing.com), Persefoni AI Inc, Factset, Interfax, АО “Ситибанк Казахстан”, АО “НУХ “Байтерек”, ДО АО “ВТБ” (Казахстан), в сервисах которых используются в том числе и торговая информация и техническая инфраструктура KASE. В результате количество корпоративных клиентов, подписавшихся на информационные услуги KASE, достигло 30 компаний. Количество клиентов, являющихся распространителями торговой информации KASE, достигло 22, из которых три компании в лице Bloomberg, Refinitiv, а также Citigroup Global Markets LTD – поставщики финансовой информации мирового масштаба, распространяют торговую информацию KASE в режиме реального времени с совокупной аудиторией более 200 конечных подписчиков на конец 2022 года.

Количество платных подписчиков в боте @KASEInfoBot в приложении Telegram, коммерциализированного в конце 2021 года, на конец 2022 года достигло 150 пользователей, общее количество подписчиков бота превысило 12 000, что подтверждает востребованность данного сервиса.

Пользователи, предпочитающие получать расширенный контент торговой информации в режиме реального времени, отслеживают ход торгов на KASE посредством корпоративного интернет-сайта Биржи. Количество таких подписчиков на конец 2022 года составило 178.

KASE намерена и дальше развивать деятельность по распространению финансовой информации посредством информационных продуктов. Так, в первом квартале 2022 года осуществлен запуск браузерной версии информационной платформы IRIS Finance. Планы KASE включают также развитие сервиса по получению архивной информации и других продуктов, что в конечном итоге открывает для пользователей новые возможности для более широкого анализа рынка.

## Оценка качества услуг KASE

Повышение уровня удовлетворенности клиентов Биржи, удержание высоких позиций в оценке биржевых сервисов и поиск новых путей для их улучшения являются одними из основных приоритетов Биржи.

Реализуя новые проекты и внедряя новые продукты для членов Биржи, листинговых компаний и других получателей услуг, KASE стремится также получать обратную связь по данным проектам и продуктам и выстраивать коммуникации с получателями биржевых услуг.

В целях выстраивания эффективной системы коммуникации с клиентами по оценке качества предоставляемых услуг Биржей приняты Правила определения критериев уровня обслуживания клиентов Биржи (утверждены решением Правления Биржи, протокол заседания от 05 октября 2021 года № 105) (стандарты SLA), а также разработана информационная система (web-приложение) для получения обратной связи от клиентов по итогам получения каждой услуги. Пользователями системы выступают работники всех структурных подразделений Биржи, к функциональным обязанностям которых относится обслуживание клиентов, а также клиенты Биржи.

Кроме того, KASE проводит комплексную оценку удовлетворенности клиентов деятельностью Биржи. В этих целях, Биржей проводится ежегодное анкетирование клиентов по основным бизнес-процессам, в том числе с помощью привлечения независимых исследовательских компаний. По итогам анкетирования, Биржа, стремясь к постоянному улучшению качества предоставляемых услуг, определяет комплекс мер по улучшению сервисов Биржи, которые далее включаются в план мероприятий на следующий год.

Анкетирование клиентов по итогам 2022 года, проводилось независимой консалтинговой компанией. В анкетировании приняли участие 42 члена Биржи (81%), 85 листинговые компании (55%) и 68 клиентов информационных услуг Биржи из 157 (43%). Общая оценка удовлетворенности клиентов Биржи по итогам 2022 года составила 87,6% из 100%.

## Охрана окружающей среды

В своей деятельности Биржа стремится к сокращению избыточного потребления ресурсов и минимизации существующего негативного экологического воздействия посредством внедрения энергоэффективных технологий, снижения потребления воды, уменьшения расходования бумаги для офисных нужд за счет внедрения системы электронного документооборота и практики двусторонней печати. Основными ресурсами, потребляемыми Биржей, являются электроэнергия, тепловая энергия, бумажная продукция и вода.

В 2021 году Биржа внедрила программу “Зеленый офис”, которая подразумевает комплексный подход к управлению организацией и включает в себя ряд технических и мотивационно-образовательных мероприятий, основанных на общепринятых принципах трех R:



**Reduction** – разумное потребление энергии, воды, электричества и другое;

**Replacement** – экологически ответственные закупки и приобретение товаров и услуг, которые минимизируют влияние на окружающую среду, пропаганда альтернативного и/или эффективного использования транспорта. В целях реализации программы “Зеленый офис” Биржа создала штаб эко-активистов из числа сотрудников Биржи – KASE GREEN.

**Refinement** – повторное использование офисных материалов, бумаги и других расходных материалов;



В течение 2022 года Биржей было собрано около 90 кг макулатуры, более 32 кг стекла, 28 кг пластика и 1 кг алюминия, кроме того, Биржей проведено мероприятие по уборке яблоневого сада коллективом KASE в г. Алматы.



## Международная деятельность

В целях изучения международного опыта и повышения осведомленности иностранных эмитентов и инвесторов об отечественном фондовом рынке Биржа продолжает свою деятельность на международной арене.

Биржа является полноправным членом международных биржевых ассоциаций, таких как WFE, FEAS и МАБ СНГ и принимает активное участие в работе данных организаций.

В марте 2022 года Биржа провела совместно с Международной финансовой корпорацией (IFC) ежегодную церемонию открытия торгов Ring the Bell for Gender Equality и мероприятие “Гендерная инклюзивность и устойчивое развитие”. Биржа проводит данную церемонию уже в пятый раз в рамках реализации Инициативы ООН “Устойчивые Фондовые Биржи” – Sustainable Stock Exchanges Initiative (Инициатива UN SSE), к которой KASE присоединилась в 2015 году. Данную акцию по всему миру традиционно поддерживают UN Women, IFC, организация “Женщины и биржевые индексные фонды” и Всемирная федерация бирж. Ежегодно церемонию открытия торгов проводят более 100 бирж по всему миру.

В мае 2022 года Биржа посетила с рабочим визитом г. Суррей и г. Лондон (Великобритания) для участия на ежегодной конференции WFE “CCP & Derivatives Conference”. Делегация Биржи ознакомилась с последними трендами развития ЦК, дефолт и риск-менеджмента. Проведены встречи с биржами-членами WFE, финансовыми организациями и компаниями для обсуждения вопросов сотрудничества.

Биржа также принимает непосредственное активное участие в заседаниях МАБ СНГ в качестве члена Совета МАБ. В мае 2022 года состоялся рабочий визит Биржи в г. Минск (Республика Беларусь), для участия на годовом Общем Собрании членов МАБ СНГ и приуроченном к нему Биржевом Форуме. Представители фондовых рынков СНГ обсудили вопросы развития FinTech на биржах, устойчивого развития и ESG финансирования, а также вопросы развития внутреннего инвестиционного потенциала.

В сентябре 2022 года Биржа приняла участие на 61-й Генеральной Ассамблее WFE и Годовом Собрании, где участники определили основные направления работы WFE на будущий год. Также в рамках Собрания WFE принято участие на панельных дискуссиях ведущих бирж и экспертов рынка капитала для углубленного обсуждения основных вопросов, связанных с биржевой индустрией и новыми технологиями.

В сентябре 2022 года в г. Алматы KASE провела обучающий тренинг “FEAS on-site training” для членов FEAS, в котором приняли участие 44 биржи из 31 страны Европы, Азии и Ближнего Востока. Тренинги проводятся ежегодно одной из бирж – членов Федерации. В 2022 году это была девятая встреча около 20 специалистов фондового рынка, в рамках которой сотрудники KASE познакомили коллег с деятельностью Биржи и ее услугами. Также состоялся визит делегации Tehran Stock Exchange Technology Management Co (TSETMC) на KASE с целью обмена информацией по технологическим решениям бирж Ирана.

При поддержке бирж-членов FEAS выпущена первая серия образовательного комикса “Borsa City”, доступного на казахском, русском, английском, арабском и других языках (<https://comics.feas.org/>). “Borsa City” - образовательный комикс, рассказывающий историю о том, как рынок капитала и фондовая биржа помогают молодежи, учителям и родителям спасти школу и создать лучшее будущее для города.

В августе 2022 года состоялся рабочий визит KASE на Стамбульскую фондовую биржу - Borsa Istanbul в целях ознакомления с рынком капитала Турции. Проведены встречи с Генеральным директором Borsa Istanbul г-ном Коркмаз Эргун, а также с местным регулятором Capital Markets Board и турецкой ассоциацией рынка капитала Turkish Capital Markets Association. В ходе встречи стороны обменялись информацией о текущей деятельности организаций и бирж, перспективных проектах и планах развития.

В октябре 2022 года проведены встречи с биржами Дубаи и Катара DFM/ Nasdaq Dubai, Qatar Stock Exchange, инновационным хабом финцентра DIFC Innovation Hub, регулятором финансовых услуг DIFC - Dubai Financial Services Authority (DFSA) и финансовым центром - Qatar Financial Center, а также другими IT компаниями. Стороны обменялись информацией о текущей деятельности, ключевых проектах, обсудили биржевые технологии, регуляторные вопросы и возможное дальнейшее сотрудничество.

В ноябре 2022 года прошла встреча с делегацией Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР) во главе с Алексом Пивоварским, директором Департамента финансового рынка и капиталов ЕБРР. На встрече стороны

обсудили возможность проведения ЕБРР аналитического исследования компаний-эмитентов в Центральной Азии, а также перспективы участия ЕБРР в обучающих тренингах для потенциальных эмитентов.

KASE и делегация представителей финансового сектора Республики Туркменистан во главе с Нургельди Мередовым, генеральным директором Ашхабадской фондовой биржи, провели ряд рабочих встреч с целью ознакомления с детальной информацией об организации торгов на различных рынках, клиринге и листинге.

Также состоялся визит делегации Бакинской фондовой биржи (БФБ) и инвестиционных компаний - членов БФБ на KASE. В ходе визита участники получили информацию о реализации и развитии проекта KASE Global, ознакомились с деятельностью Биржи в целом.

В рамках развития ответственного и эффективного инвестирования Биржа участвует в рабочих группах и инициативах, целью которых является объединение и согласование усилий в применении устойчивого развития.

Биржа победила в номинации Best Stock Exchange Central Asia 2022 по версии международной премии CFI.co Awards 2022. Акцент сделан и на достижениях Биржи в области ESG и выпуске эмитентами зеленых облигаций. Премия CFI.co Awards учреждена британским изданием Capital Finance International, представляющим новости и исследования в сфере финансов, экономики и бизнеса.

В декабре 2022 года прошли заседания Генеральной Ассамблеи, Совета и Рабочего комитета FEAS на площадке Египетской биржи в Каире (Египет). На мероприятии члены FEAS обсудили достижения 2022 года и планы на 2023 год. В рамках совещаний были подведены итоги по проведению обучения для сотрудников членов федерации, исследования, проведенные членами FEAS по развитию рынка капитала. Также состоялся круглый стол “Capital Markets Talks”, где были обсуждены темы, связанные с новыми инструментами и трендами на биржевых рынках.

Кроме того, Биржа совместно с Представительством Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР) в Казахстане провела ознакомительную встречу по Программе “Консультации для МСБ”. Брокерские компании были приглашены в качестве консультантов для МСБ по выходу на рынок ценных бумаг.

## ОБЗОР РЕЗУЛЬТАТОВ



## Тренды международного биржевого рынка

Таб. 1. Динамика реального ВВП и Инфляции (г/г %)

	Реальный ВВП (г/г %)						Инфляция (г/г %)					
	3 кв. 2022 (Ф)	4 кв. 2022 (О)	1 кв. 2023 (П)	2 кв. 2023 (П)	3 кв. 2023 (П)	4 кв. 2023 (П)	3 кв. 2022 (Ф)	4 кв. 2022 (Ф)	1 кв. 2023 (П)	2 кв. 2023 (П)	3 кв. 2023 (П)	4 кв. 2023 (П)
<b>США</b>	1,9	0,7	1,0	1,0	0,2	-0,2	8,3	7,1	5,6	3,8	3,2	2,9
<b>Евросоюз</b>	2,5	1,4	0,3	-0,3	-0,2	0,6	9,9	10,6	9,6	7,5	5,9	4,0
<b>Англия</b>	1,9	0,3	-0,7	-1,3	-1,2	-1,0	10,0	10,8	10,2	8,0	6,6	4,3
<b>Япония</b>	1,5	1,2	1,9	0,8	1,3	1,0	2,9	3,8	2,8	2,4	1,7	1,2
<b>Китай</b>	3,9	2,9	2,5	6,9	4,9	6,2	2,7	1,8	2,3	2,2	2,2	2,5
<b>Индия</b>	6,3	4,5	4,4	5,6	6,6	6,0	7,0	6,1	5,9	4,7	4,9	5,0
<b>Россия</b>	-3,7	-5,6	-6,5	-2,5	-1,8	0,2	14,4	12,2	8,8	3,5	5,2	5,1
<b>Турция</b>	3,9	2,5	2,7	2,1	2,8	3,2	81,1	78,1	50,4	39,8	43,7	43,3
<b>Бразилия</b>	3,6	2,6	1,3	0,7	0,4	0,8	7,2	5,8	5,0	3,6	5,5	5,6
<b>Аргентина</b>	5,9	3,1	1,8	1,4	1,2	1,6	77,5	98,6	100,6	102,0	95,5	96,5

Источник: Bloomberg economic forecast, 23.01.23

Ещё до начала 2022 года ожидания на рынках стали меняться, так как набирающая обороты инфляция заставляла центральные банки задавать все более ястребиный тон. В 2022 году энергетический кризис, усиление геополитического напряжения и новый сбой в цепочках поставок довели глобальное инфляционное давление до исторически высоких уровней, что, в свою очередь, спровоцировало намного более резкое и синхронное чем ранее ожидалось ужесточение денежно-кредитной политики во всем мире.

К концу 2022 года рост инфляции в большинстве стран начал замедляться. Хотя это ужесточение было необходимо для стабилизации цен, оно оказало существенное тормозящее влияние на деловую активность, глобальная экономика замедлилась настолько, что мир оказался на грани очередной рецессии. Пик кризиса, согласно консенсусу, будет пройден не ранее первой половины 2023 года.

Инфляция в свою очередь согласно опросам VofA, несмотря на прогнозируемое замедление, останется наиболее значимым остаточным риском, имеющим комплексную природу.

По темпам ужесточения денежно-кредитной политики 2022 стал одним из самых тяжелых за всю историю наблюдений. ФРС в 2022 году повысила ставку в совокупности на 4,25 %, что стало самым высоким показателем с 1980 года. ЕЦБ повысил ставку впервые за 11 лет в совокупности на 2,5 %. Как результат доходность эталонных безрисковых 10-летних казначейских облигаций США впервые с июня 2008 года превысила 4 %, стоимость заимствований на рынках достигла самого высокого уровня за 15 лет, по оценкам Bloomberg суммарно из-за отказа компаний привлекать фондирование по высокой ставке рынок корпоративных облигаций в 2022 году потерял как минимум 75 млрд долларов.



По темпам ужесточения денежно-кредитной политики 2022 стал одним из самых тяжелых за всю историю наблюдений. ФРС в 2022 году повысила ставку в совокупности на 4,25 %, что стало самым высоким показателем с 1980 года. ЕЦБ повысил ставку впервые за 11 лет в совокупности на 2,5 %. Как результат доходность эталонных безрисковых 10-летних казначейских облигаций США впервые с июня 2008 года превысила 4 %, стоимость заимствований на рынках достигла самого высокого уровня за 15 лет, по оценкам Bloomberg суммарно из-за отказа компаний привлекать финансирование по высокой ставке рынок корпоративных облигаций в 2022 году потерял как минимум 75 млрд долларов.

На рынке акций впервые с 2018 года все три основных американских индекса завершили год в красной зоне: Индекс Dow упал на 8,8 %; S&P 500 на 19,5 %; Nasdaq на 33,3 %. Настолько сильный обвал рынков последний раз наблюдался в 2008 году на фоне ипотечного кризиса. Частично в данном снижении заложены будущие пессимистичные ожидания на 2023 год, поскольку центральные банки сигнализировали о том, что агрессивное ужесточение денежно-кредитной политики еще не завершено.

Из 11 секторов 10 завершили год в красной зоне, больше всех просели компании из сферы телекоммуникаций (-41,1 %) и акции компаний из сектора товаров не первой необходимости (-38,0 %). В зеленой зоне закрылся только сектор энергетики, прибавивший по итогам года 58,0 %.

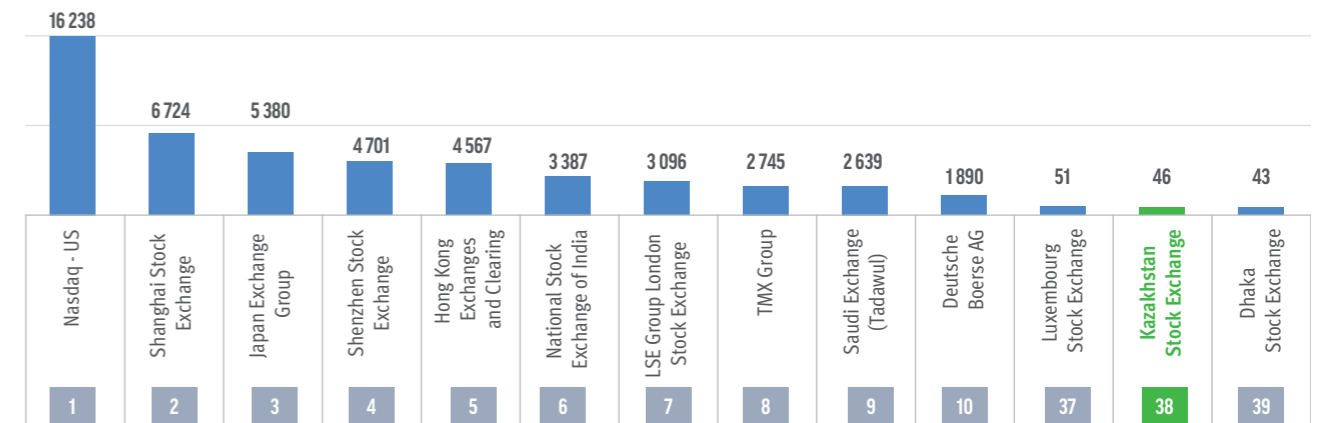
**Ниже представлены ключевые показатели мирового биржевого рынка за 2022 год, составленные на основе данных WFE:**

- » глобальная капитализация рынка акций снизилась на 40,7 % по сравнению с показателем 2021 года и составила 6,75 трлн долларов США. Снижение наблюдалось во всех регионах бирж-членов WFE. Капитализация в Америке (Северная и Южная Америка), в Азиатско-Тихоокеанском регионе и в регионах ЕБВА (Европа, Ближний восток и Африка) снизилась на 64,1 %, 19,0 % и 13,3 % соответственно;
- » общемировой объем торгов акциями в 2022 году по сравнению с 2021 годом снизился на 12,2 % и составил 137,4 трлн долларов США. В Азиатско-Тихоокеанском регионе объем торгов снизился на 22,9 % до 50,3 трлн долларов США, в Америке – на 4,6 % до 78,0 трлн долларов США, в регионах ЕБВА – на 4,1 % до 9,0 трлн долларов США.

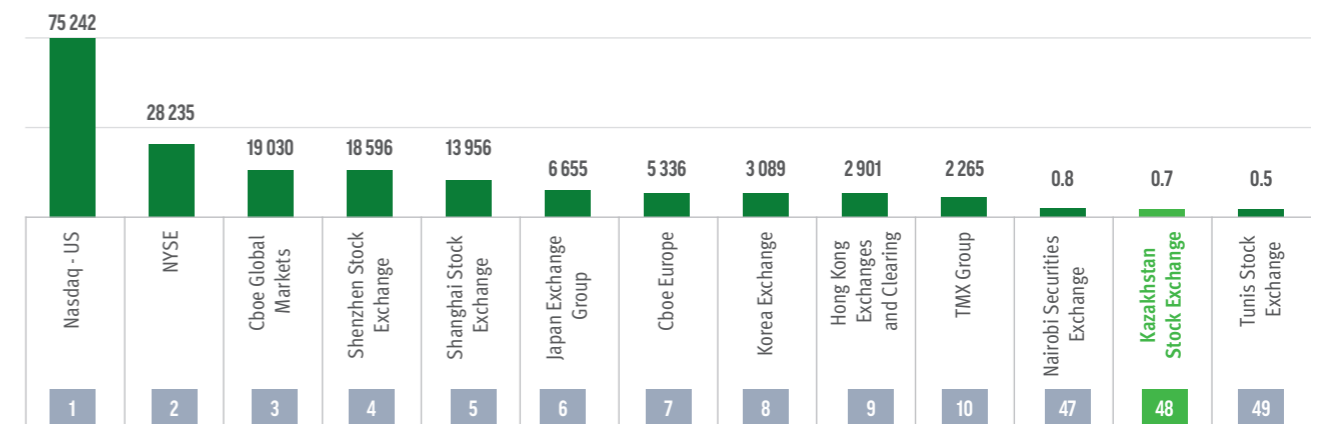
По итогам 2022 года среди 54 членов WFE KASE занял 38-е место по капитализации рынка акций, 48-е место – по объему торгов акциями и 18-е место по объему торгов облигациями среди бирж-членов WFE.



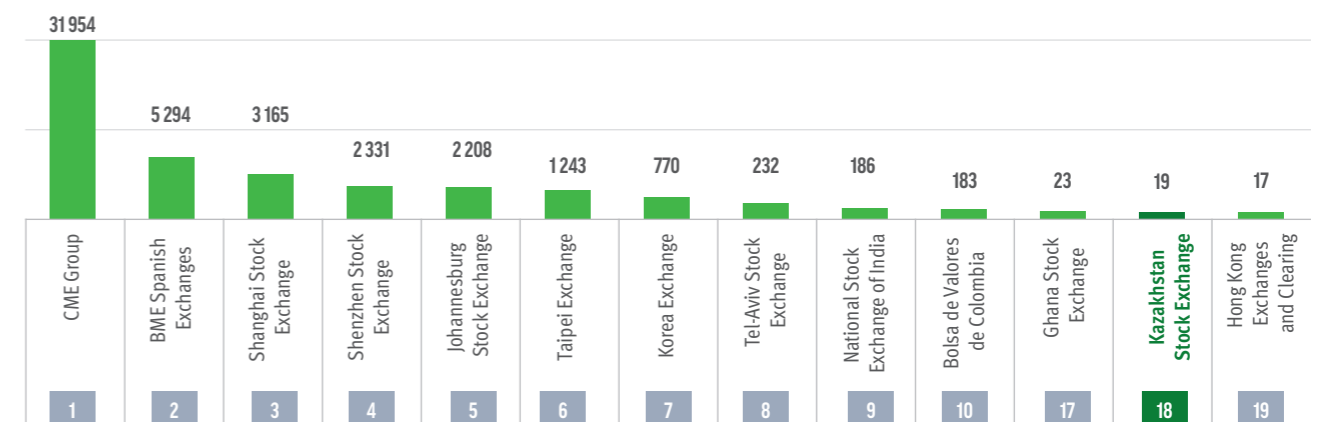
**Рис.1. Капитализация фондовых бирж, млрд долларов США**



**Рис.2. Объем торгов акциями на фондовых биржах мира, млрд долларов США**



**Рис. 3. Объем торгов облигациями на фондовых биржах мира, млрд долларов США**

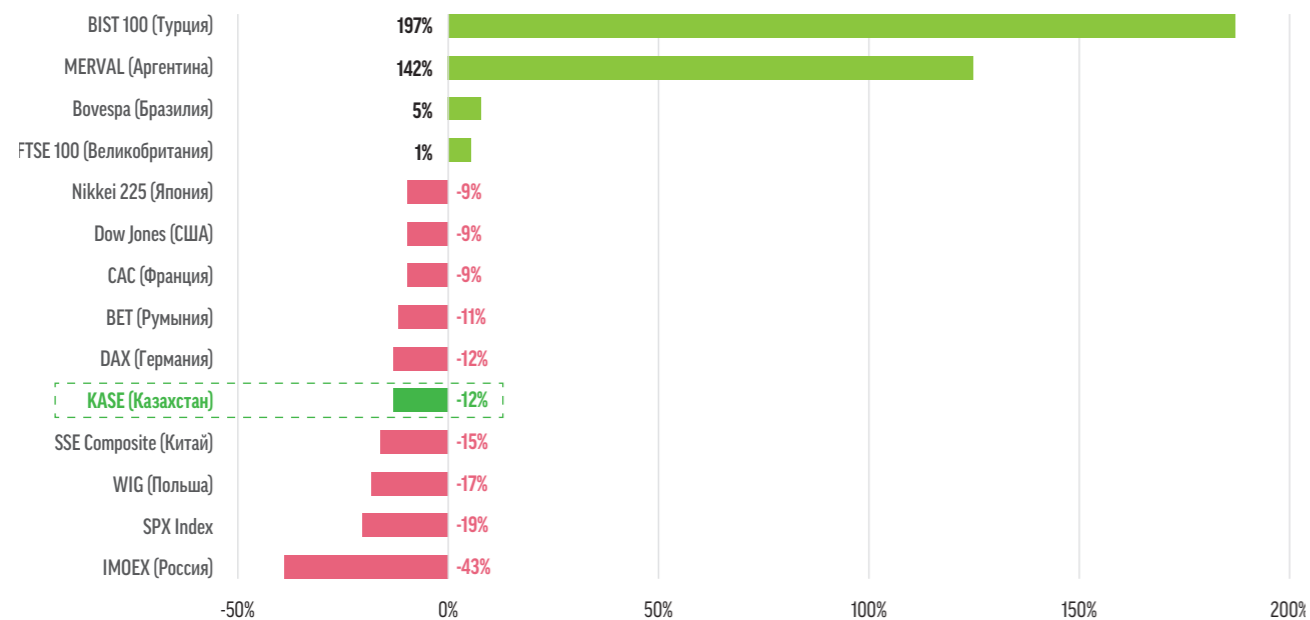


Рост индекса Турецкой Фондовой Биржи на 197 % за 2022 год отражает обесценение национальной валюты. Центральный Банк Турции в попытке стимулировать собственное производство в разрез с политикой остальных регуляторов в течение всего 2022 года снижал ставку, в итоге за год ставка снизилась на 5 %. Турецкая лира с каждым решением о снижении ставки девальвировала все сильнее, за 2022 год курс упал на 70,2 % с 10,899 до 18,555 за доллар.

Рост Аргентинского фондового рынка на 142 % также происходил в условиях обесценения аргентинского реала на 86,6 % с 92,584 до 172,79 за доллар. Центральный банк Аргентины в 2022 году повысил базовую процентную ставку до беспрецедентной для нормальной экономики отметки в 75 %. К такой мере регулятор был вынужден прибегнуть из-за падения нацвалюты и инфляции, приближающейся к 100 %.

Третье место по темпам роста с результатом 5% занял фондовый рынок Бразилии. В 2020-2021 годах фондовый рынок страны снижался на фоне политической нестабильности и сильной зависимости от экономики Китая. В 2022 году в Бразилии был избран новый президент, инфляция замедлилась с 10,38 % в январе до 5,79 % в декабре, курс немного стабилизировался и фондовый рынок немного отскочил вверх.

**Рис. 4. Показатели роста основных мировых фондовых индексов и Индекса KASE по итогам 2022 года, %**



Большинство индексов развитых стран завершило год снижением в диапазоне 9-19 %.

Наибольшее снижение по итогам 2022 года зафиксировал фондовый рынок Российской Федерации. В день объявления специальной военной операции 21 февраля Индекс МосБиржи просел на 27,0 % с 3 393,31 до 2 470,48 пунктов. Это вынудило Банк России приостановить торги ценными бумагами, торговля акциями возобновилась только через месяц. Сразу после возобновления торгов в конце марта инвесторы начали ставить на восстановление рынка, что вызвало ощутимый приток новых денежных средств на рынок с устойчивым темпом в 1,5-2,5 % в месяц вплоть до конца августа. В конце октября рынок акций получил дополнительную поддержку за счет промежуточных дивидендов в размере 1,4 трлн руб., выплаченных главным образом Газпромом, из которых не менее 150 млрд руб. участники торгов реинвестировали обратно в акции. Объявленная 21 сентября частичная мобилизация спровоцировала отток значительных средств с рынка акций и изменила поведение потребителей. Рынок перешел в режим осторожного поведения и до конца года развивался узким коридором вокруг 2 200 пунктов.

Ниже приведен график изменения основных фондовых индексов и Индекса KASE за 2022 год.



По итогам 2022 года экономика Казахстана сохранила умеренные темпы развития. Реальный рост экономики составил 3,2 %. Основным фактором ее устойчивости стала положительная динамика в реальном секторе, в том числе в обрабатывающей промышленности, строительстве и сельском хозяйстве.

На фоне неопределенности геополитической обстановки, сохраняющихся высоких цен на продовольствие, а также высоких инфляционных ожиданий населения Национальный Банк перешел к ужесточению денежно-кредитной политики. Базовая ставка с 10,25 % в январе 2022 года была повышена до 16,75 % в декабре. Меры денежно-кредитной политики, принятые в 2022 году, будут в дальнейшем способствовать снижению инфляции и ее стабилизации в среднесрочной перспективе.

В 2022 году обострение геополитической ситуации и неблагоприятные условия на глобальных финансовых рынках оказывали негативное влияние на динамику национальной валюты. После ослабления до 512,17 тенге в марте, курс тенге укрепился до 414,79 в мае. По итогам года курс тенге по отношению к доллару США ослаб на 7,1 % до 462,66 тенге за доллар США.

По итогам 2022 года текущий счет платежного баланса сложился с профицитом и составил 6,3 млрд долл. США в связи с улучшением состояния торгового баланса. Профицит торгового баланса составил 35,1 млрд долл. США, увеличившись на 16,4 млрд долл. США в сравнении с аналогичным периодом прошлого года. Экспорт товаров увеличился на 40,7 % до 84,8 млрд долл. США, в том числе рост экспорта нефти и газового конденсата вырос на 50,9 % до 46,9 млрд долл. США. Импорт товаров вырос на 19,6 % до 49,7 млрд долл. США. Доходы иностранных прямых инвесторов выросли на 15,1 % и составили 26,3 млрд долл. США, увеличившись на 3,3 млрд долл. США. Профицит текущего счета является неустойчивым, так как является следствием высоких цен на сырье, в первую очередь на нефть.

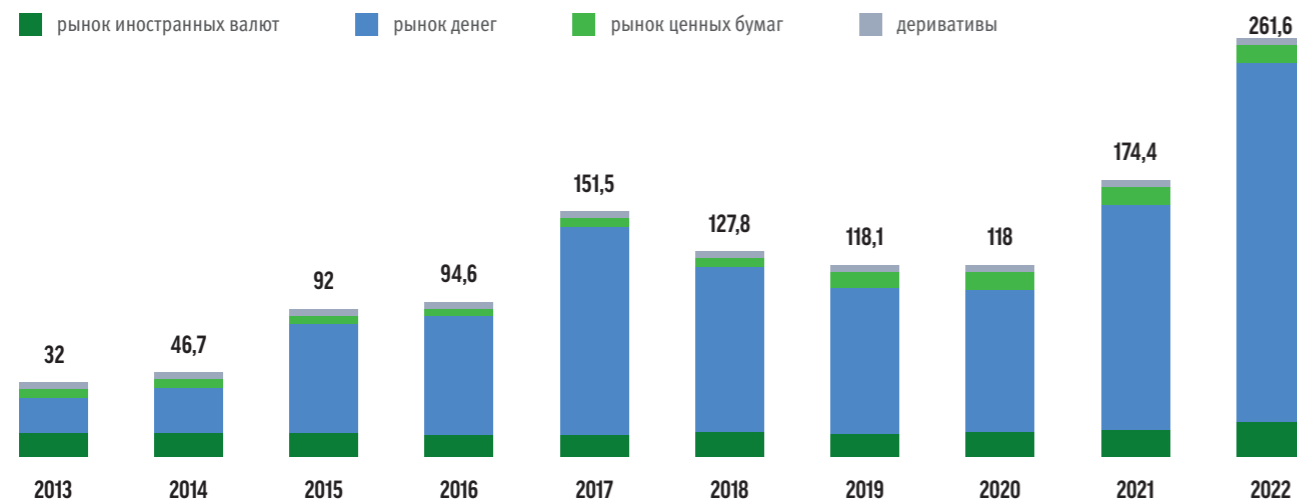
Казахстанский фондовый рынок в течение 2022 года испытывал на себе негативное внешнее влияние вкупе с локальными факторами, однако благодаря широкой диверсификации представленных финансовых инструментов Казахстанская фондовая биржа в очередной раз доказала устойчивость в период реализации неожиданных стрессовых сценариев.

## Рынки KASE

### Объем торгов на KASE обновил исторические максимумы второй год подряд

По итогам 2022 года общий объем торгов на всех рынках вырос на 50,0 % по сравнению с 2021 годом и достиг 261,6 трлн тенге, что является историческим максимумом для фондового рынка Казахстана.

Рис.5 Динамика объема торгов по секторам, трлн тенге



Основная доля прироста была обеспечена за счет торгов на денежном рынке на фоне острой потребности участников рынка в краткосрочной тенговой ликвидности, при этом повышенное предложение поддерживалось за счет высоких ставок.

На валютном рынке наблюдался повышенный интерес инвесторов к неосновным валютным парам на фоне перехода к расчетам в национальных валютах при проведении экспортно-импортных операций, а также за счет благоприятного изменения курса евро по отношению к доллару.

На рынке ценных бумаг основную долю в росте объема торгов обеспечили размещения на первичном рынке государственных и квазигосударственных организаций, а также повышенные объемы торгов на вторичном рынке в первом полугодии 2022 года. При этом в секторе акций, ценных бумаг инвестиционных фондов и производных ценных бумаг наблюдался спад активности на фоне внешних и внутренних шоков.



Таб. 2. Динамика торгов на KASE, млрд тенге

	2018	2019	2020	2021	2022	изм. 2022 к 2021	изм. 2022 к 2021, %
<b>Рынок ценных бумаг</b>	<b>4 872,8</b>	<b>5 286,8</b>	<b>7 878,2</b>	<b>6 218,2</b>	<b>8 980,5</b>	<b>+2 762,3</b>	<b>+44,4</b>
▶ Акции	539,8	203,6	238,4	422,8	307,3	-115,5	-27,3
▶ Kase Global	-	-	-	6,4	25,8	+19,3	+300,5
▶ Корп. долговые ЦБ	2 309,4	2 715,6	2 691,2	1 980,8	2 488,8	+508,1	+25,6
▶ ГЦБ	1 644,8	1 823,7	4 650,7	3 575,9	6 004,3	+2 428,4	+67,9
▶ Облигации МФО	101,0	540,2	274,2	155,4	126,9	-28,4	-18,3
▶ ЦБ инвест. фондов	0,4	0,9	20,3	38,1	8,8	-29,3	-76,8
▶ Производные ЦБ	277,3	3,0	3,4	38,8	18,4	-20,4	-52,5
<b>Рынок иностранных валют</b>	<b>13 445,5</b>	<b>11 145,0</b>	<b>11 606,9</b>	<b>15 567,8</b>	<b>20 798,1</b>	<b>+5 230,3</b>	<b>+33,6</b>
<b>Рынок денег</b>	<b>109 525,3</b>	<b>101 706,0</b>	<b>98 501,0</b>	<b>152 653,6</b>	<b>231 834,4</b>	<b>+79 180,8</b>	<b>+51,9</b>
▶ Операций репо	75 861,9	72 707,8	88 568,9	141 631,4	202 635,7	+61 004,3	+43,1
▶ Операций валютного свопа	33 663,4	28 998,2	9 932,1	11 022,1	29 198,6	+18 176,5	+164,9
<b>Рынок деривативов</b>	<b>-</b>	<b>0,4</b>	<b>&lt;0,1</b>	<b>&lt;0,1</b>	<b>7,9</b>	<b>+7,9</b>	<b>+433 098,2</b>
▶ Фьючерсы	-	0,4	<0,1	<0,1	7,9	+7,9	+433 098,2
<b>ВСЕГО объем торгов</b>	<b>127 843,7</b>	<b>118 138,2</b>	<b>117 986,1</b>	<b>174 439,6</b>	<b>261 620,8</b>	<b>+87 181,3</b>	<b>+50,0</b>



## Рынок ценных бумаг

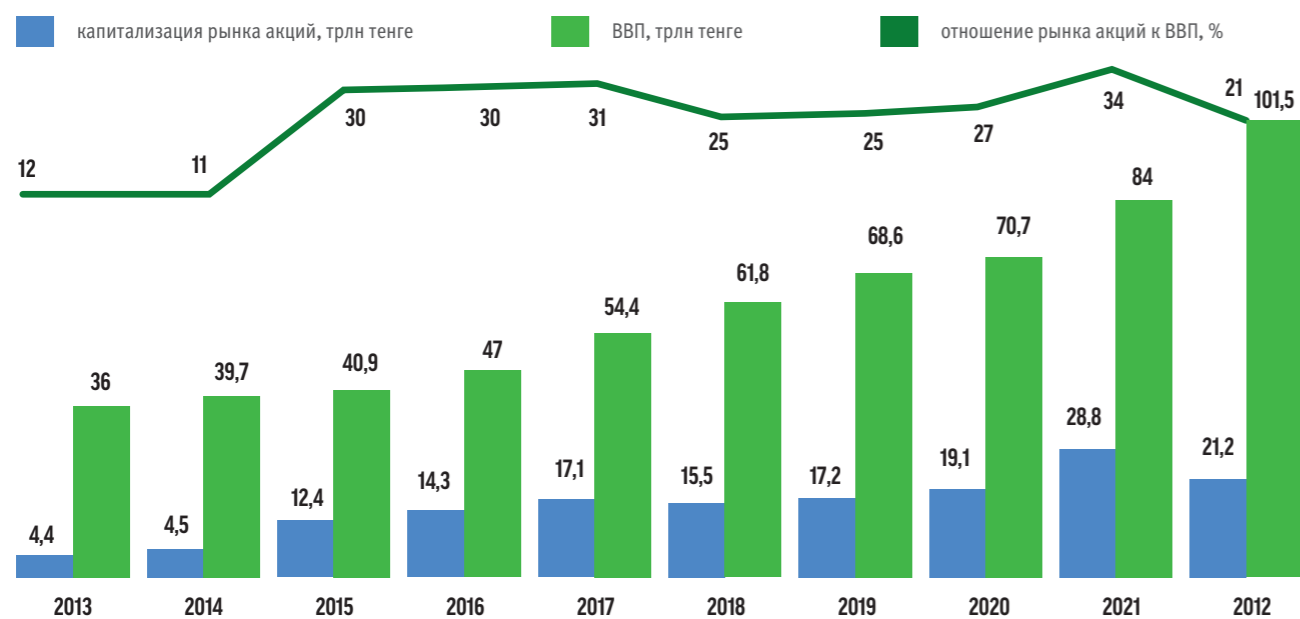
Переоценка ценных бумаг по более высоким ставкам и опасения глобальной рецессии снизили капитализацию фондовых рынков во всем мире, в том числе и в Казахстане.

Капитализация казахстанского рынка акций в 2022 году снизилась на 26,4 % или 7,6 трлн тенге и составила 21,2 трлн тенге. Доля рынка акций по отношению к ВВП снизилась до 21 %.

Объем корпоративного долга в обращении в 2022 году снизился на 6,3 % или 973,5 млрд тенге до 14,4 трлн тенге. Доля рынка корпоративного долга по отношению к ВВП по итогам 2022 года составила 14 %.

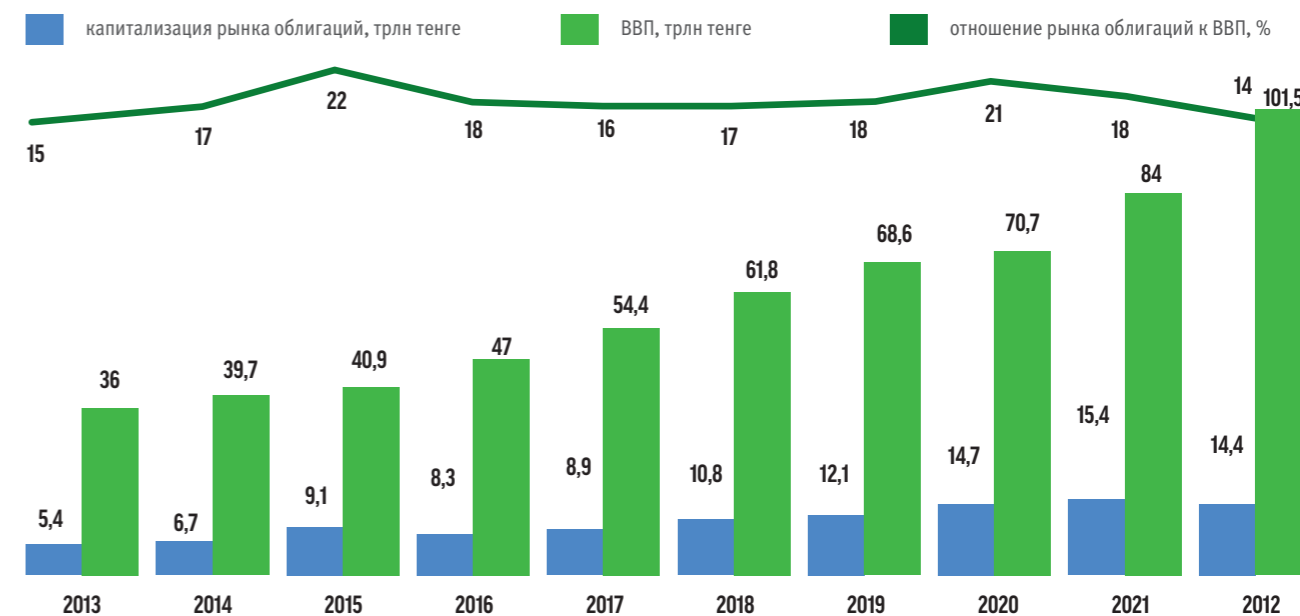


Рис. 6. Отношение объема капитализации рынка акций KASE к ВВП, %



Источник: KASE, stat.gov.kz

Рис. 7. Отношение объема капитализации рынка корпоративных облигаций KASE к ВВП, %



Источник: KASE, stat.gov.kz

### Общее количество эмитентов и новых выпусков на Бирже продолжает расти.

По состоянию на 01 января 2023 года в торговых списках Биржи находилось рекордное количество инструментов – 927 ценных бумаг 262 эмитентов, в том числе на площадке "Основная" – 340 ценных бумаг 89 эмитентов, на площадке "Альтернативная" – 101 ценная бумага 67 эмитентов, на площадке "Смешанная" – 467 ценных бумаг 103 эмитентов и на площадке "Частное размещение" – 15 ценных бумаг 11 эмитентов, в секторе "нелистинговые ценные бумаги" – четыре выпуска акций четырех эмитентов.

#### В 2022 году в официальный список Биржи включено 96 инструментов 50 эмитентов, в том числе 26 инструментов 23 новых эмитентов, среди которых:

- » простые акции пяти наименований пяти эмитентов в том числе четыре новых, прошедшие листинг на KASE впервые и один действующий эмитент;
- » в сектор KASE Global были включены четыре акции новых эмитентов и шесть иностранных ETF;

- » корпоративных облигаций было включено 70 новых инструментов 32 эмитентов (в том числе 10 новых эмитентов), в том числе в официальный список Биржи были включены 12 выпусков облигаций шести микрофинансовых организаций;
- » девять выпусков облигаций четырех международных финансовых организаций;
- » два выпуска паев интервальных паевых инвестиционных фондов, под управлением АО "Halyk Global Markets" и АО "BCC Invest".





В секторе "Государственные ценные бумаги" были включены 26 выпусков девяти иностранных государств, в том числе восемь выпусков пяти новых эмитентов: государственные ценные бумаги Соединенных Штатов Америки, Италии, Перу, Абу Даби, Филиппин, Катара, Саудовской Аравии, Узбекистана.

Местные исполнительные органы в 2022 году выпустили и включили в официальный список Биржи 35 выпусков облигаций, выпущенных как в целях финансирования строительства жилья в рамках реализации государственной программы жилищно-коммунального развития "Нұрлы жер" на 2020–2025 годы, так и в целях финансирования строительства кредитного жилья по пилотному проекту "Шанырақ".

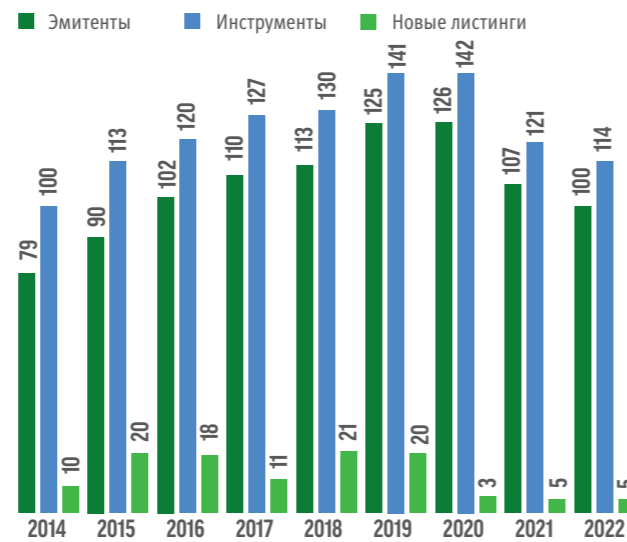
На 01 января 2023 года в официальном списке KASE находилось девять выпусков ESG-облигаций: пять выпусков "зеленых" облигаций на общую сумму 83,5 млрд тенге и четыре выпуска социальных облигаций на общую сумму более 43,4 млрд тенге. Эмитентами выступали Азиатский банк развития, Евразийский банк развития, АО "Фонд развития предпринимательства "Даму", АО "Банк Развития Казахстана" и АО "KEGOC".

В связи с окончанием срока обращения, досрочным погашением либо аннулированием выпуска из официального списка Биржи было исключено 60 выпусков облигаций 24 эмитентов. Помимо этого, из официального списка Биржи было исключено 20 выпусков ценных бумаг 16 эмитентов, среди которых 16 выпусков – по инициативе эмитентов.

По состоянию на 01 января 2023 года на рынках KASE было зарегистрировано 52 члена Биржи, в том числе 43 члена на фондовом рынке, 33 члена на валютном рынке, 27 членов на рынке деривативов.

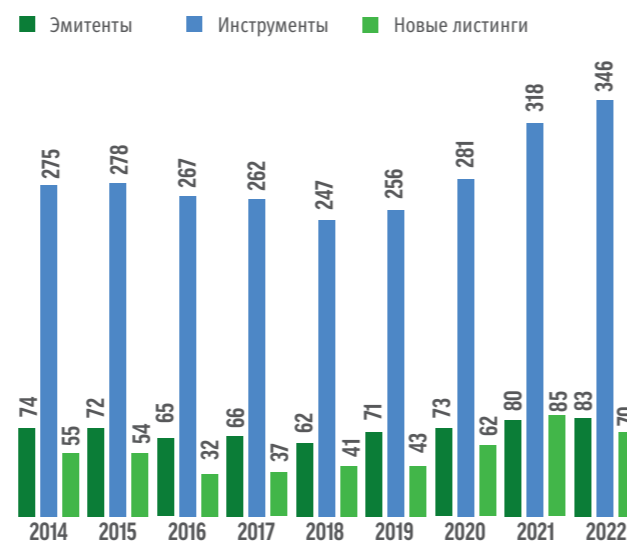
Рис. 8. Динамика торговых списков акций и облигаций KASE

Изменение торговых списков на рынке акций\*, шт



\* без учета акций KASE Global

Изменение торговых списков на рынке облигаций, шт



Источник: KASE

В течение года в списки членов KASE было включено шесть новых компаний:

- » АО "Инвестиционная компания Standard" (по категории "фондовая" и "валютная");
- » АО "Дочерняя организация Народного Банка Казахстана "Halyk Finance" (по категории "валютная");
- » АО "ЕвроЦентрАстана" (по категории "фондовая" и "деривативы");
- » АО "UD Capital" (по категории "фондовая" и "деривативы");
- » АО "NGDEM Finance" (по категории "деривативы");
- » Freedom Finance Global PLC (по категории "фондовая").

В структуре списка первого класса ликвидности растет количество неиндексных ценных бумаг и ценных бумаг инвестиционных фондов

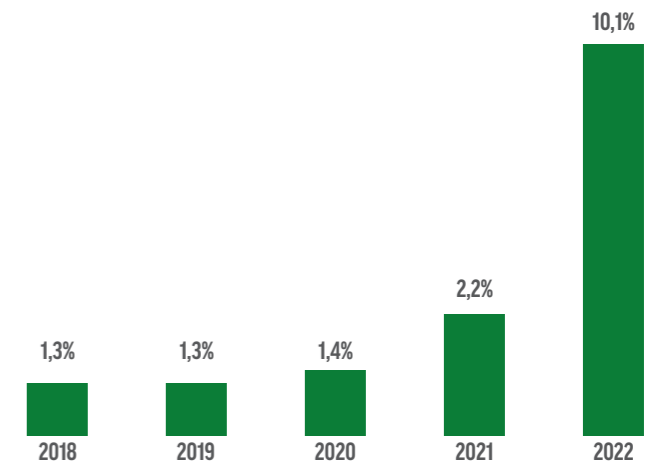
В списках первого класса ликвидности KASE по состоянию на январь 2023 года находятся инструменты 42 наименований. Из них 20 наименований акций казахстанских эмитентов, 11 наименований акций иностранных компаний и 11 наименований ценных бумаг инвестиционных фондов. Согласно правилам Биржи, для того чтобы акция попала в список первого класса ликвидности, она должна отвечать критериям по количеству, частоте и объему заключенных сделок, а также по количеству членов биржи, которые заключали с ней сделки. За 2022 год в два раза вырос список казахстанских неиндексных ценных бумаг, включенных в перечень первого класса ликвидности.

База розничных инвесторов стремительно расширяется третий год подряд, в этом году общее количество счетов почти достигло миллиона штук

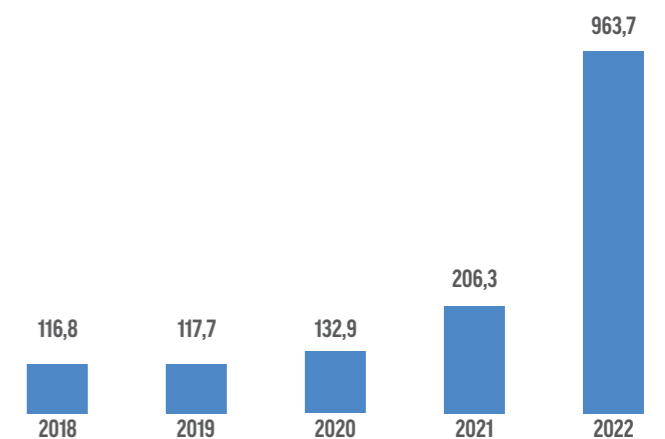
Одной из самых ярких тенденций на локальном рынке ценных бумаг продолжает оставаться расширение сегмента частных инвесторов. Согласно данным ЦД в Казахстане по состоянию на 01 января 2023 года открыто 963 730 счетов, в том числе 550 203 субсчетов (547 152 физлиц) и 413 527 лицевого счета, открытых через омнибус счета. Таким образом доля инвесторов на 01 января 2023 года составляет порядка 5,8 % от численности рабочей силы.

Рис. 9. Динамика брокерских счетов

Темпы роста вовлеченного населения, %



Темпы роста количества счетов, тыс шт



Источник: Центральный депозитарий, stat.gov.kz

### Прирост счетов в 2022 году объясняется:

- » упрощением процесса открытия брокерского счета за счет удаленной идентификации личности и появлением новых цифровых брокерских мобильных приложений;
- » проведением IPO АО "НК "КазМунайГаз";
- » ростом интереса к возможности открытия и использования омнибус счетов, которая появилась в середине 2021 года.

Согласно данным Центрального депозитария, 35,6 % от общего числа розничных инвесторов приходится на возрастную категорию от 35 до 54 лет. За 2022 год эта группа выросла в 2,2 раза (с 87 до почти 195 тыс. человек). На втором месте находится возрастная категория от 25 до 34, за отчетный год ее размер увеличился в 2,8 раз (с 59 тыс. до 166 тыс. человек). Больше всего новых счетов открыто молодыми инвесторами в возрасте от 18 до 24 лет. Их количество за год выросло в 4,3 раза (с 23 до почти 101 тыс.).

На долю розничных инвесторов – мужчин приходится 55,2 %, женщин – 44,8 %. За год количество женщин среди владельцев брокерских счетов выросло в 2,8 раза (с 87 до 244 тыс. человек), а количество мужчин – в 2,3 раза (со 130 до 301 тыс. человек).

Наибольшее число субсчетов держателей физических лиц приходилось на г. Алматы (25,3 %), г. Астана (10,4 %) и Карагандинскую область (8 %).

Учитывая рост вовлеченности населения Казахстана в торговлю на фондовом рынке, 12 июля 2022 года был принят Закон "О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты Республики Казахстан по вопросам регулирования и развития страхового рынка и рынка ценных бумаг, банковской деятельности".

### Основные нововведения касаются защиты прав розничных инвесторов, а именно:

- » инвестиционные консультации на территории Казахстана имеют право предоставлять только брокеры и управляющие инвестиционным портфелем, обладающие соответствующими лицензиями регулятора. Для них определены границы ответственности за некачественное предоставление инвестиционных

консультаций. Предоставление инвестиционных консультаций без лицензии Агентства будет являться основанием для привлечения к административной и уголовной ответственности;

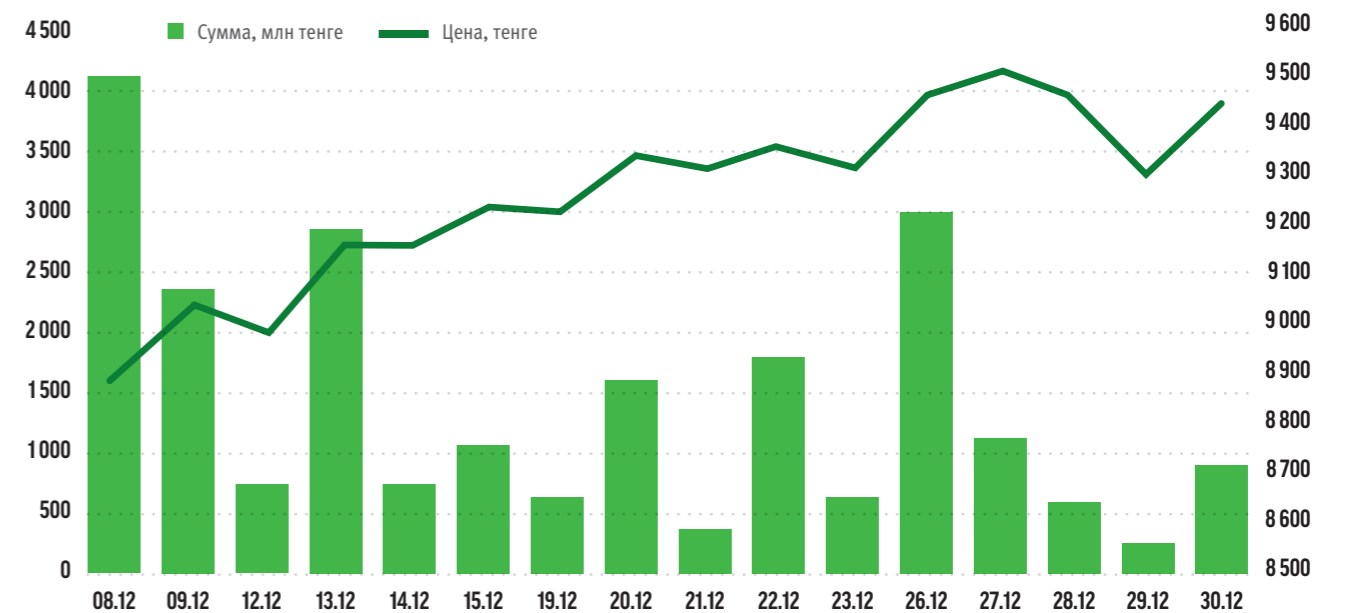
- » до предоставления инвестиционных рекомендаций брокеры обязаны оценивать риск-профиль розничного инвестора и проводить процедуру оценки и признания розничного инвестора квалифицированным либо "неквалифицированным" инвестором;
- » внедрены меры по обеспечению справедливого ценообразования на рынке ценных бумаг;
- » расширен перечень признаков манипулирования и недобросовестного поведения на фондовом рынке.

Комплексная реализация данных мер повысит уровень доверительной среды для работы на внутреннем фондовом рынке и обезопасит граждан Казахстана от работы с посредниками, оказывающими свои услуги недобросовестно.



### Возобновление программы "Народное IPO" стало одним из знаковых событий локального рынка ценных бумаг

Рис. 10. Динамика цены и объема торгов акциями КМГ



Источник: Центральный депозитарий, stat.gov.kz

28 июня 2022 года в рамках V конференции "Astana Finance Days" председатель Правления АО "Фонд национального благосостояния "Самрук-Қазына" Алмасадан Саткалиев объявил о проведении IPO АО "Национальная компания "КазМунайГаз" в 2022 году на казахстанских фондовых площадках.

С 09 ноября по 02 декабря 2022 года была проведена подписка на акции АО "НК "КазМунайГаз" в рамках IPO. В ходе подписки от инвесторов поступило свыше 129 тыс. заявок на общую сумму свыше 181 млрд тенге, при этом удовлетворены заявки на сумму свыше 153 млрд тенге. Таким образом, в рамках данного IPO Фонд продал 18 303 584 простых акций компаний, что составляет 3 % от общего количества размещенных простых акций АО "НК "КазМунайГаз".

Размещение акций АО "НК "КазМунайГаз" стало рекордным в Республике Казахстан по сумме привлеченных инвестиций от локальных инвесторов и по количеству участвовавших инвесторов. Посредством подписки в торговой системе KASE компания привлекла 137,5 млрд тенге, в том числе 70,1 млрд тенге (51,0 %) от физических лиц, 55,3 млрд тенге (40,2 %) от институциональных инвесторов и 12,1 млрд тенге (8,8 %) от прочих юридических лиц.

Для площадки KASE это размещение стало третьим по счету "Народным IPO" и каждое новое размещение существенно повышало интерес граждан к фондовому рынку. В 2012 году на участие в IPO АО "КазТрансОйл" физическими лицами-гражданами Казахстана было подано 34,7 тыс. заявок на сумму 22,1 млрд тенге. В 2014 году на участие в IPO АО "КЕГОС" физическими лицами было подано уже 42,0 тыс. заявок на общую сумму 9,5 млрд тенге. В текущем году на участие в IPO АО "НК "КазМунайГаз" количество заявок от граждан Казахстана составило 128,7 тыс. штук на сумму 74,6 млрд тенге, из них 70,1 млрд тенге было подано через площадку KASE. В системе ЦД в ноябре было открыто 48 734 новых лицевых счета, что, в том числе, связано с проведением IPO АО "НК "КазМунайГаз".

С даты открытия торгов 08 декабря по 31 декабря 2022 года объем торгов акциями АО "НК "КазМунайГаз" на площадке KASE составил 23,2 млрд тенге, цена выросла на 12 %.

## Рынок акций

Под влиянием внешних и внутренних факторов объем торгов на вторичном рынке акций снизился, при этом количество заключаемых сделок в акциях растет третий год подряд.

Объем торгов акциями в 2022 году достиг 307,3 млрд тенге, из них 223,4 млрд тенге пришлось на торги в четвертом квартале за счет проведения IPO АО "НК "КазМунайГаз" и роста объема торгов на вторичном рынке. В течение первых трех кварталов объем торгов локальными акциями сдерживался за счет совокупного влияния негативных внешних и внутренних факторов.

Между тем на рынке акций сохраняется тренд на рост количества заключаемых сделок: в 2022 году ежедневно заключалось по 2 107 сделок, средний объем одной сделки составлял 595 тыс. тенге, в то время как в 2018 году на рынке ежедневно заключалось 573 сделки, а средний объем составлял 3,8 млн тенге.

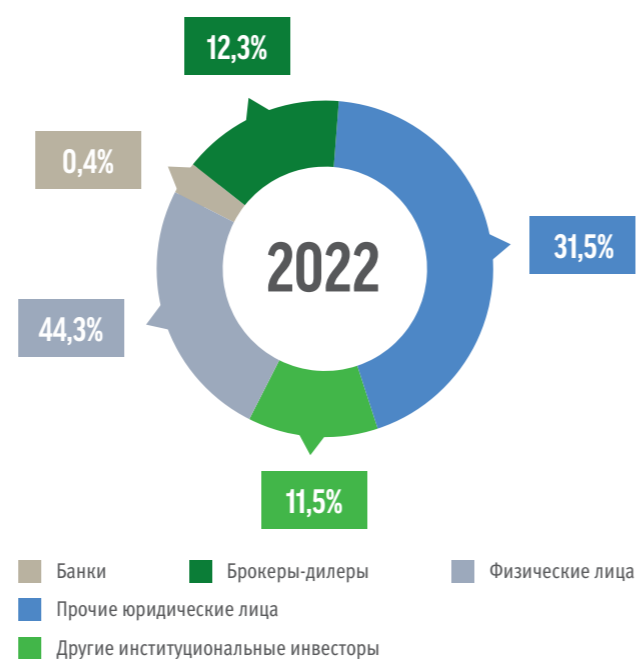
Таб. 3. Основные показатели торгов на рынке акций

	2018	2019	2020	2021	2022
<b>Объем торгов, млрд тенге, в т.ч.</b>	539,8	203,6	238,4	422,8	307,3
первичный рынок	0,5	<0,1	3,5	0,9	138,4
вторичный рынок	539,3	203,6	234,9	421,9	168,9
<b>Кол-во сделок, шт</b>	<b>141 072</b>	<b>103 222</b>	<b>195 687</b>	<b>452 284</b>	<b>516 318</b>
Среднее кол-во сделок в день, шт	573	420	795	1 846	2 107
Средний объем одной сделки, млн тенге	3 826,7	1 972,1	1 218,2	934,8	595,2

Эта тенденция во многом объясняется притоком розничных инвесторов. В разрезе основных категорий инвесторов на вторичном рынке розничные инвесторы остаются наиболее активными, на их долю пришлось 44,3 % от брутто-оборота торгов акциями. Участие банков оценивается в 0,4 %, брокеров-дилеров – в 12,3 %, на других институциональных инвесторов пришлось 11,5 %, на долю прочих юридических лиц – 31,5 %.

В 2022 году доля иностранных инвесторов выросла до 13,8 % от общего объема брутто-оборота. Рост доли нерезидентов Республики Казахстан на рынке акций в основном связано с ожиданиями роста рынков развивающихся стран. Ведущие аналитические агентства единогласно сходятся во мнении, что в следующем году развивающиеся рынки азиатских стран превзойдут по темпам роста другие регионы. Согласно октябрьскому отчету Международного Валютного Фонда (IMF), в 2023 году рост мировой экономики достигнет 3,2 %, при этом экономика развитых стран прибавит 2,4 %, а развивающихся – 3,7 %. В разрезе по регионам наибольший рост ожидается в экономиках Ближнего Востока и Центральной Азии (+5,0 %), к которым относится и Казахстан.

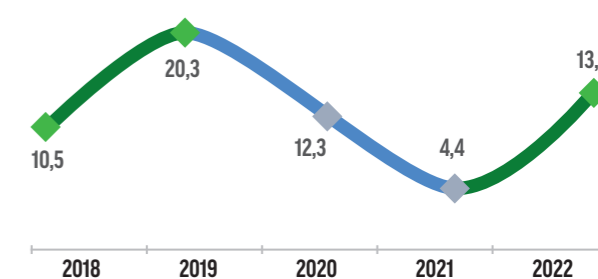
Рис. 11 Структура инвесторов за 2022 год\*



\* от общего брутто-оборота торгов акциями на вторичном рынке без учета крупных сделок и сделок нерегулярного характера

Индекс KASE по итогам 2022 года снизился на 11,5 % до 3 251,64 пунктов. Максимальное значение было зафиксировано 11 января – 3 626,92 пунктов. Минимальное значение было зафиксировано 17 июня – 2 617,15 пунктов. В первом полугодии казахстанский рынок акций последовал за мировым рынком на медвежью территорию, продемонстрировав снижение на 27,2 %. В красной зоне закрылись все представители индексной корзины за исключением акций АО "Банк ЦентрКредит". Большинство индексных акций потеряли треть своей стоимости, а простые акции Kaspi.kz, включенные в состав Индекса с 05 мая 2022 года, снизились на целых 53,6 %. С начала второго полугодия на отечественном рынке акций наблюдалось восстановление Индекса и постепенное возвращение ликвидности. Улучшению настроений инвесторов способствовала публикация успешных финансовых отчетов и проведение, хоть и с задержкой и не в полном соответствии с ожиданиями рынка, дивидендного сезона.

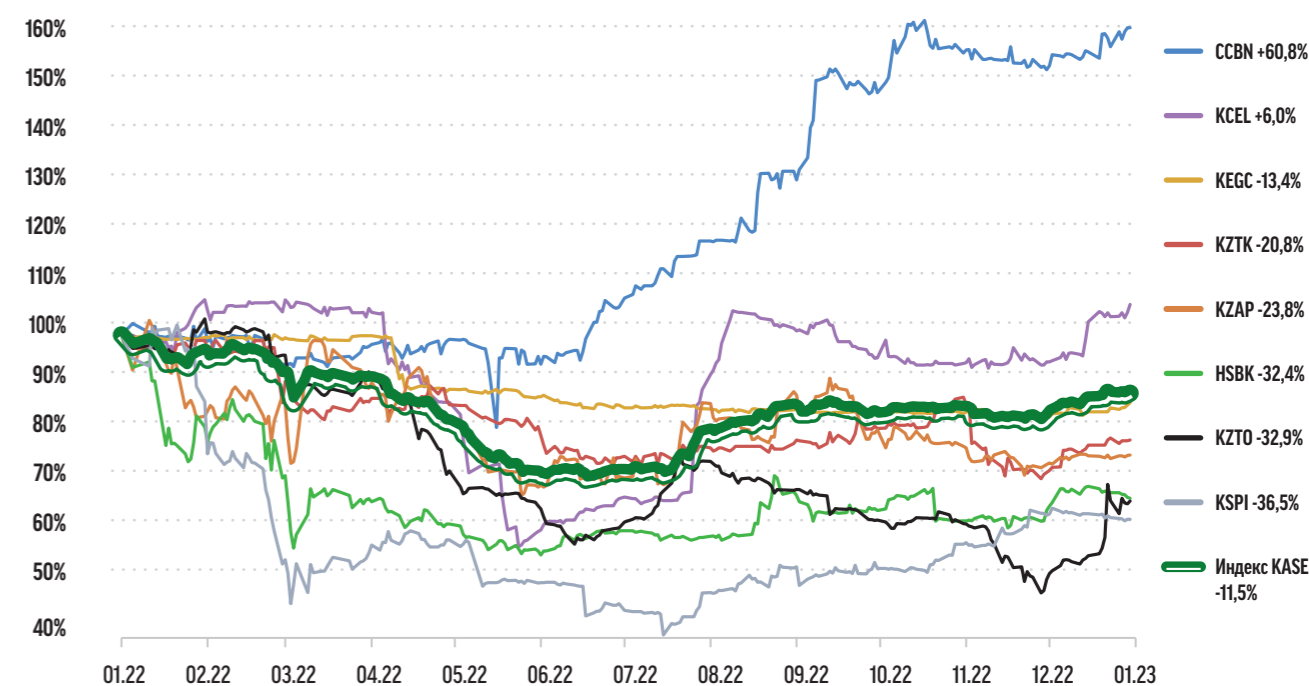
Рис. 12 Доля нерезидентов в общем брутто-обороте\*, %



\* от общего брутто-оборота торгов акциями, из расчета исключена позиция инициатора специализированных торгов и сделки нерегулярного характера

Сильные финансовые данные и проведение дивидендного сезона способствовали восстановлению индекса KASE во втором полугодии 2022 года.

Рис. 13 Компоненты Индекса KASE



Источник: KASE

**АО "Банк ЦентрКредит"** принял решение не распределять чистую прибыль среди акционеров, несмотря на это его простые акции по итогам 2022 год выросли в цене на 60,8 % на фоне сильных финансовых результатов. Чистая прибыль банка по итогам девяти месяцев 2022 года составила 127,2 млрд тенге, что в 11,9 раз выше аналогичного показателя 2021 года. 06 мая банк завершил сделку по приобретению АО Дочерний Банк "Альфа-Банк" и получением дивидендов от данной сделки на общую сумму 50,0 млрд тенге. Отмечая улучшение бизнес-позиций и увеличение запаса капитала АО "Банк ЦентрКредит", S&P Global Ratings в июле 2022 года повысило рейтинг банка с В до В+ с прогнозом Стабильный, Moody's Investors Service повысило прогноз со "Стабильного" на "Позитивный".

Также решение о выплате годовых дивидендов отложило **АО "Кселл"** до получения результатов аукциона на радиочастоты. Согласно отчетности за девять месяцев 2022 года чистая прибыль сотового оператора по сравнению с аналогичным периодом прошлого года выросла на 30 % до 32,5 млрд тенге. Между тем, акционеры материнской компании **АО "Казхтелеком"** после нескольких циклов переноса решения, в ноябре 2022 года одобрили выплату дивидендов за 2021 год в размере 3 509,39 тенге на акцию.

Совет акционеров АО "Национальная атомная компания "Казатомпром", АО "KEGOC" и АО "КазТрансОйл" не переносил в 2022 году сроки дивидендного сезона.

Акционеры **АО "Национальная атомная компания "Казатомпром"** приняли решение о выплате дивидендов в размере 876,74 тенге на акцию 27 мая 2022 года и это крупнейшая сумма дивидендов за всю историю публичности компании. По итогам девяти месяцев отчетного года урановая компания отчиталась о росте чистой прибыли в 1,9 раз до 306,3 млрд тенге.

**АО "KEGOC"** в июне 2022 года выплатило дивиденды по итогам второго полугодия прошлого года в размере 50,85 тенге на акцию. В октябре акционеры компании одобрили выплату дивидендов за первое полугодие 2022 года в размере 65,44 тенге на акцию. Дивидендный сезон не сдвигался несмотря на то, что по итогам девяти месяцев чистая прибыль компании снизилась на 43,8 % до 79,2 млрд тенге.

**АО "КазТрансОйл"** в апреле 2022 года направил на выплату дивидендов 10 млрд тенге, что составляет 26 тенге на акцию, что намного ниже ожиданий рынка. Также чистая прибыль компании снизилась по итогам девяти

месяцев на 48,9 % до 25,2 млрд тенге за счет снижения объемов транспортировки, при этом основной спад пришелся на второй квартал, в третьем квартале снижение замедлилось. Как результат по итогам 11-ти месяцев акции компании зафиксировали наибольшее снижение в цене на 48,5 %.

Индексные представители банковского сектора АО Kaspi.kz и АО "Народный сберегательный банк Казахстана" немного сдвинули дивидендный сезон, но по мере публикации сильных финансовых отчетов одобрили выплаты.

Консолидированная отчетность **АО Kaspi.kz** за девять месяцев 2022 года показала рост чистой прибыли на 36 % до 422 млрд тенге. По итогам второго квартала акционеры получили дивиденды в размере 500 тенге на акцию, по итогам третьего квартала – 600 тенге на одну акцию. Также группа трижды запускала программу обратного выкупа акций на сумму не более 100 млн долларов каждая. За год в рамках данных программ с рынка было выкуплено ГДР на 137,8 млн долл. США.

Чистая прибыль **АО "Народный сберегательный банк Казахстана"** за девять месяцев 2022 года составила 417,1 млрд тенге, что на 25,2 % выше аналогичного показателя прошлого года. 21 октября 2022 года собрание акционеров банка приняло решение о выплате дивидендов размере 12,71 тенге на акцию, что эквивалентно дивидендной доходности в 10,8 %. Общая сумма дивидендов за 2021 год составила 138,6 млрд тенге, что на 30 % меньше, чем в прошлом году.



## Рынок корпоративных облигаций

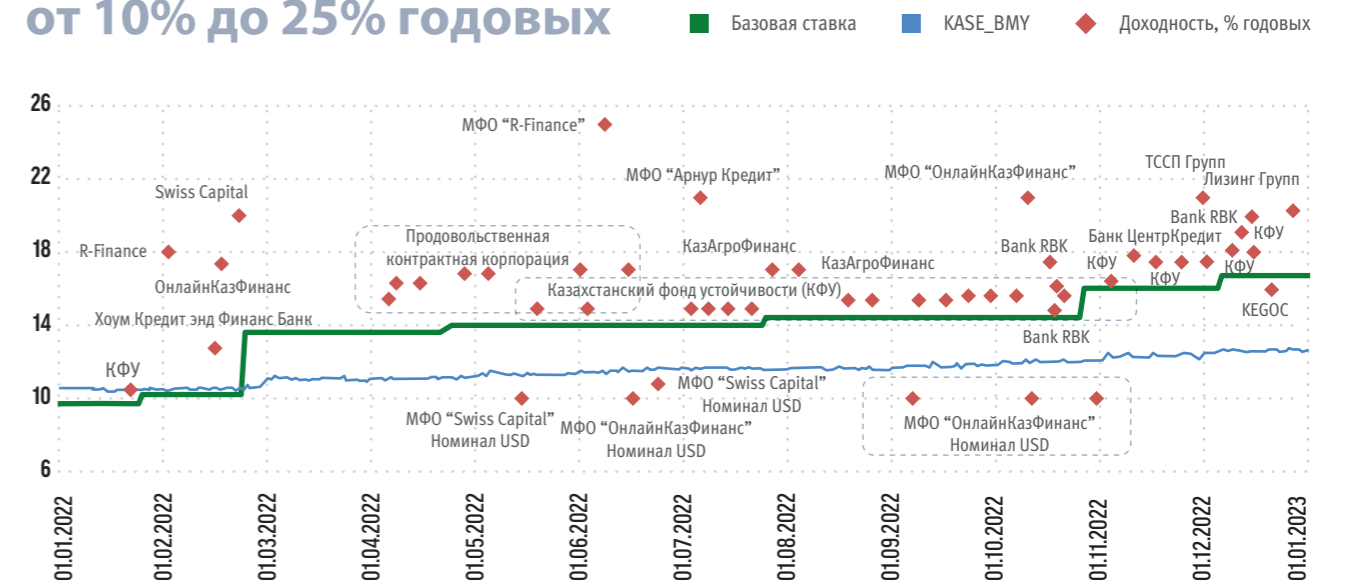
Количество размещений и эмитентов на рынке корпоративного долга продолжает расти

Объем торгов корпоративными облигациями на KASE вырос относительно 2021 года на 25,6 % или 508,1 млрд тенге до 2,5 трлн тенге.

На первичном рынке на фоне повышения базовой ставки НБРК повышались и ставки размещения долговых инструментов. Доходность по рыночным размещениям корпоративных облигаций в текущем году находилась в диапазоне 10,0-25,0 % годовых.

Рис. 14. Рыночные размещения в 2022 году

### от 10% до 25% годовых



В первом полугодии 2022 года на рынке корпоративных заимствований на фоне агрессивного повышения ставок и высокой неопределенности объем корпоративных размещений был на очень низком уровне. С третьего квартала ситуация стабилизировалась и по итогам 2022 года общий объем корпоративных размещений составил 1,5 трлн тенге, на 30,5 % превысив объем размещений за аналогичный период прошлого года. Всего на KASE в 2022 году были размещены облигации 53 выпусков 20 эмитентов на общую сумму 1 492,2 млрд тенге.

На вторичном рынке долгового капитала в конце первого начале второго кварталов 2022 года наблюдался повышенный объем торгов в связи с переоценкой по более высокой ставке и ликвидацией позиций дочерних российских банков.

Объем торгов корпоративными облигациями на вторичном рынке за 2022 год вырос на 19,1 % до 996,7 млрд тенге. Пик торгов на вторичном рынке корпоративного долга пришелся на апрель-июнь, после чего оборот снизился, но в сравнении с 2021 годом все еще остался на повышенном уровне.

Как и на рынке акций, на рынке облигаций в 2022 году отмечается рекордное количество заключенных сделок – 18 481 при сохраняющейся тенденции к снижению среднего объема одной сделки. Среднедневной объем торгов составил 10,2 млрд тенге (на вторичном рынке – 4,1 млрд тенге), среднедневное количество сделок – 75 (на вторичном рынке – 67), средний объем одной сделки – 134,7 млн тенге (на вторичном рынке – 60,4 млн тенге).

Таб. 4. Основные показатели торгов на рынке облигаций

	2018	2019	2020	2021	2022
<b>Объем торгов, млрд тенге, в т.ч.</b>	<b>2 309,4</b>	<b>2 715,6</b>	<b>2 691,2</b>	<b>1 980,8</b>	<b>2 488,8</b>
первичный рынок	1 858,2	1 953,7	2 239,4	1 143,7	1 492,2
вторичный рынок	451,2	761,9	451,8	837,0	996,7
<b>Кол-во сделок, шт</b>	<b>2 203</b>	<b>2 704</b>	<b>3 203</b>	<b>8 839</b>	<b>18 481</b>
первичный рынок	137	363	1 033	980	1 978
вторичный рынок	2 066	2 341	2 170	7 859	16 503
Среднее кол-во сделок в день, шт	9	11	13	36	75
Средний объем одной сделки, млн тенге	1 048,3	1 004,3	840,2	224,1	134,7

В разрезе основных категорий инвесторов на первичном рынке корпоративных облигаций доля банков составила 27,0 %, брокерско-дилерских организаций – 2,9 %, других институциональных инвесторов – 11,1 %, прочих юридических лиц – 58,1 %, физических лиц – 0,8 %. Доля участия нерезидентов составила 3,5 %.

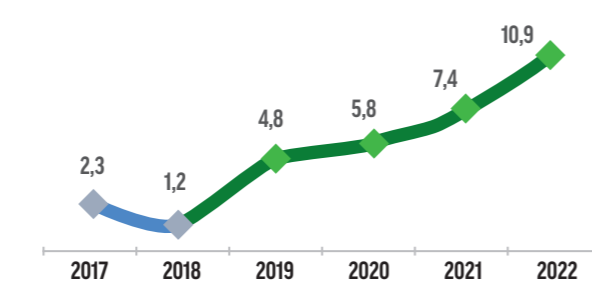
В разрезе основных категорий инвесторов на вторичном рынке корпоративных облигаций доля банков составила 4,8 %, брокерско-дилерских организаций – 5,2 %, других институциональных инвесторов – 13,1 %, прочих юридических лиц – 73,0 %, доля физических лиц – 3,9 %. Доля нерезидентов составила рекордные 16,4 %.

Рис. 15 Структура инвесторов за 2022 год\*



\* от общего брутто-оборота торгов корпоративными облигациями на вторичном рынке без учета крупных сделок и сделок нерегулярного характера

Рис. 16 Доля нерезидентов в общем брутто-обороте\*, %



\* от общего брутто-оборота торгов корпоративными облигациями, из расчета исключена позиция инициатора специализированных торгов

## Рынок государственных ценных бумаг

В секторе государственных ценных бумаг зафиксированы исторически высокие объемы торгов как на первичном, так и на вторичном рынках

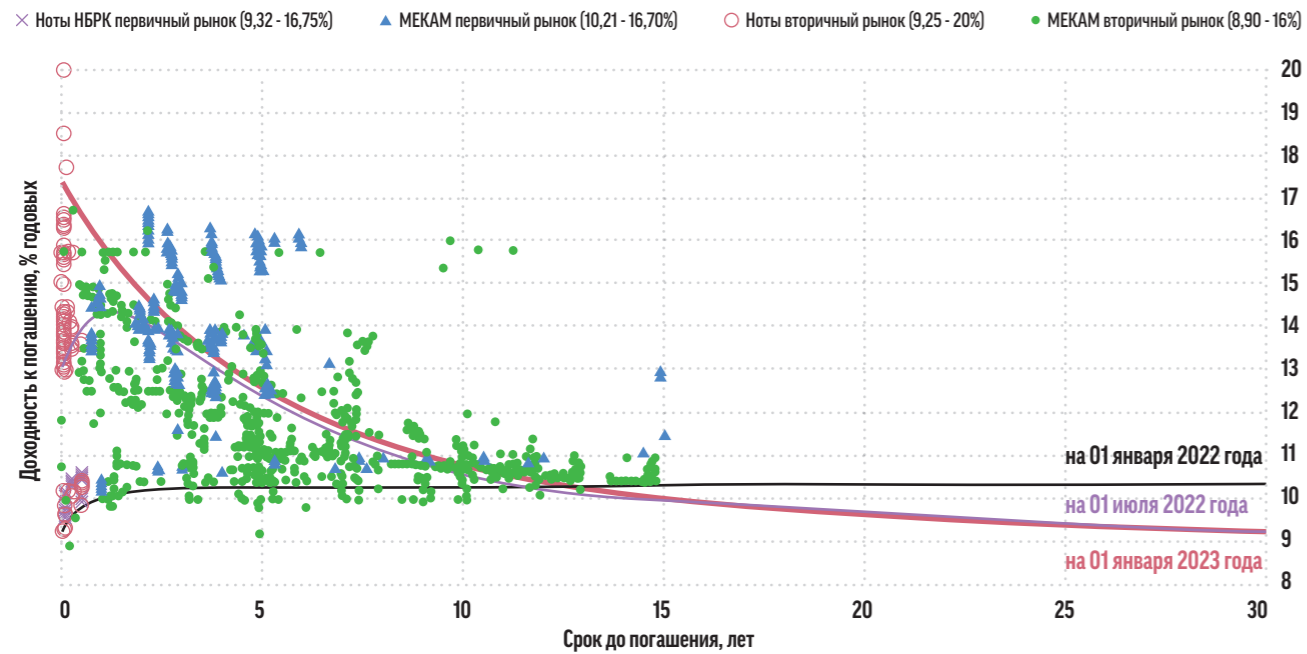
В 2022 году совокупный объем торгов на первичном и вторичном рынках ГЦБ составил 6,0 трлн тенге, что является историческим максимумом для сектора государственных ценных бумаг.

Таб. 5. Основные показатели торгов на рынке государственных ценных бумаг

	2018	2019	2020	2021	2022
<b>Объем торгов, млрд тенге, в т.ч.</b>	<b>1 644,8</b>	<b>1 823,7</b>	<b>4 650,7</b>	<b>3 575,9</b>	<b>6 004,3</b>
первичный рынок	853,4	1 446,6	3 734,0	2 701,5	4 145,7
вторичный рынок	791,4	377,1	916,8	874,4	1 858,7
<b>Кол-во сделок, шт</b>	<b>1 410</b>	<b>887</b>	<b>1 859</b>	<b>2 557</b>	<b>3 420</b>
первичный рынок	162	249	793	938	812
вторичный рынок	1 248	638	1 066	1 619	2 608
Среднее кол-во сделок в день, шт	7	7	8	10	14
Средний объем одной сделки, млн тенге	1 166,5	2 056,0	2 501,7	1 398,5	1 755,7



Рис. 17 Доходность ГЦБ за 2022 год и кривая доходности ГЦБ



Объем торгов на первичном рынке ГЦБ вырос на 53,5 % или на 1 444,1 млрд тенге до 4 145,7 млрд тенге. Из них 176,4 млрд тенге привлекли акиматы 12-ти областей, г. Алматы, г. Астана и г. Шымкент. Министерство финансов привлекло 3 969,2 млрд тенге со средневзвешенной доходностью 10,21-16,58 % годовых, разместив 29 выпусков (14 новых выпусков и 15 выпусков были укрупнены) со сроком до погашения 0,8-15,0 лет.

## Объем торгов на первичном рынке ГЦБ

**1 444,1** млрд тенге **+53,5%**

На вторичном рынке в целом за 2022 год объем торгов составил 1 858,7 млрд тенге, увеличившись более чем в 2 раза по сравнению с 2021 годом. Объем торгов МЕКАМ увеличился на 471,2 млрд тенге или на 87,6 %. Объем торгов еврооблигациями Министерства финансов вырос в 3 раза, но в структуре объема торгов занимает незначительную долю.

## Объем торгов на вторичном рынке **1 858,7** млрд тенге

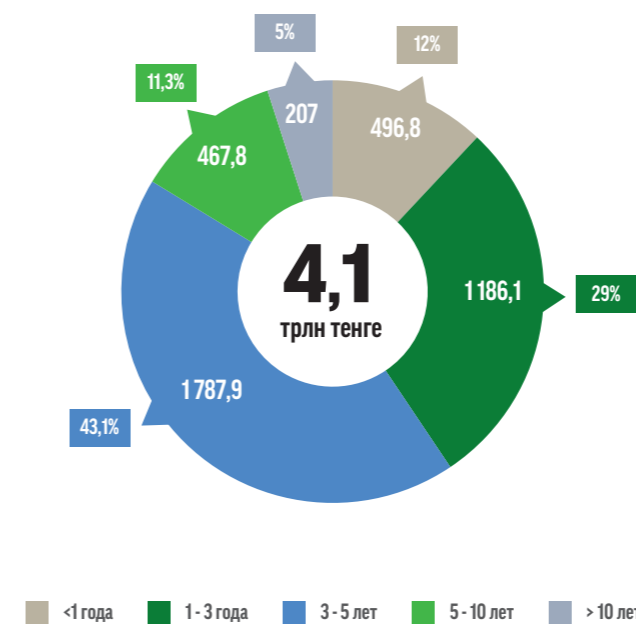
Многokратно возросший объем торгов ГЦБ обусловлен ликвидацией позиций казначейских портфелей из-за переоценки на фоне резкого повышения базовой ставки НБРК. Пик распродаж пришелся на март-апрель 2022 года.

В разбивке по срокам до погашения на первичном рынке доля обязательств со сроком погашения от 3 до 5 лет выросла с 18 % до 43 % с начала 2022 года. Доля долгосрочных бумаг со сроком погашения от 5 до 10 лет и более 10 лет снизилась с 20 % до 12 % и с 25 % до 5 % соответственно в сравнении с предыдущим годом.

На вторичном рынке в разбивке по срокам до погашения наблюдается увеличение доли торгов ценными бумагами со сроком до погашения более от 3 до 5 лет с 5 % до 20 % и сроком более 10 лет с 11 % до 16 %. Доля краткосрочных бумаг со сроком погашения от 1 до 3 лет сократилась с 22 % до 10 %, а среднесрочных от 5 до 10 лет – с 22 % до 12 %.

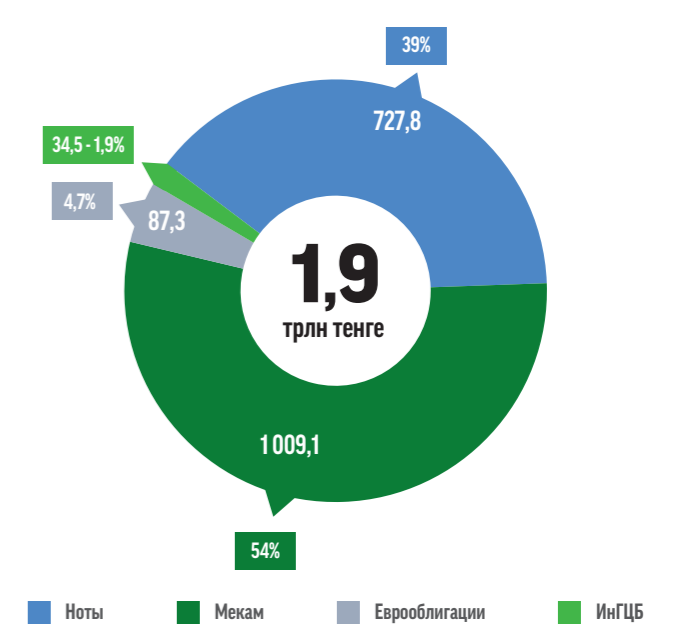
Структура инвесторов в 2022 году со стороны покупателей ГЦБ на первичном рынке претерпела изменения. Доля институциональных инвесторов увеличилась с 35 % до 74 %, в то время как доля БВУ снизилась с 47 % до 14 %.

Рис. 18 Структура размещений ГЦБ на первичном рынке по сроку до погашения, млрд тенге, %



На вторичном рынке на стороне покупки выросла доля других юридических лиц (с 48 % до 54 %) и снизилась доля брокеров-дилеров (с 9 % до 3 %) с начала 2022 года. На стороне продажи на вторичном рынке прослеживается аналогичная тенденция: доля юридических лиц увеличилась с 26 % до 35 %, а доли других категорий инвесторов снижаются.

Рис. 19 Объем вторичного рынка ГЦБ на KASE по инструментам, млрд тенге



Источник: KASE



Рис. 20 Структура инвесторов на первичном рынке за 2022 год

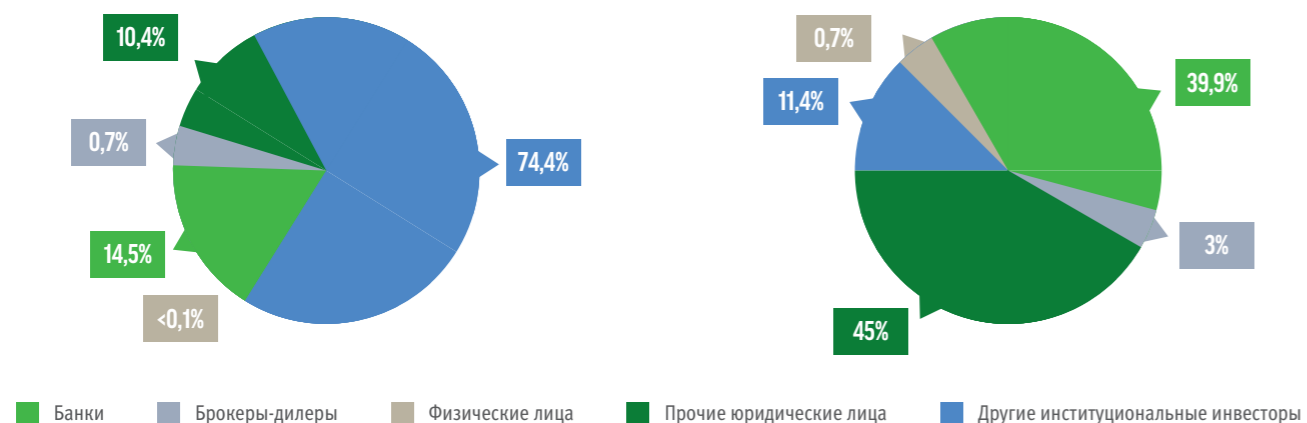
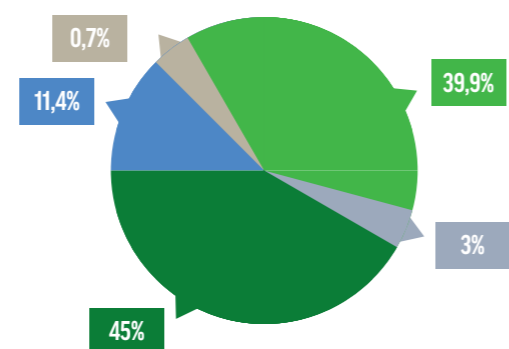


Рис. 21 Структура инвесторов на вторичном рынке за 2022 год



Объем торгов нерезидентов на вторичном рынке на стороне покупателей в натуральном выражении в 2022 году вырос в 2,3 раза в сравнении с 2021 годом, при этом их доля почти не изменилась как на стороне покупки, так и на стороне продажи и составила 8 % и 6 % соответственно. Запуск новых индексов позволит формировать более репрезентативные бэнчмарки стоимости денег и финансовых инструментов на казахстанском рынке.

Рис. 22 Доля нерезидентов в обороте первичного рынка, %

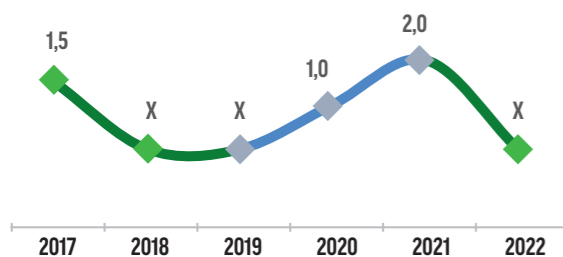
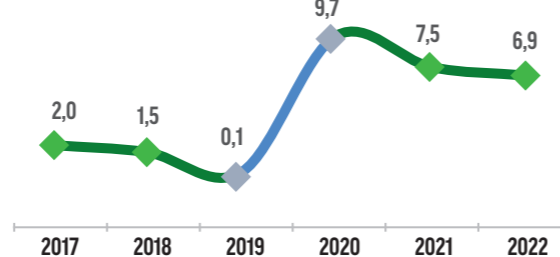


Рис. 23 Доля нерезидентов в обороте вторичного рынка, %



С 09 марта 2022 года Казахстанская фондовая биржа приступила к расчету и публикации серии индексов рынка государственных ценных бумаг Республики Казахстан.

Новые серии индексов ГЦБ показывают изменение стоимости и доходности государственных ценных бумаг на различных сроках до погашения: менее одного года (s), от одного года до пяти лет (m), от пяти лет и более (l).

#### Каждая серия включает в себя:

- » KZGB\_CP – ценовой индекс "чистых" цен ГЦБ, рассчитываемый по ценам без учета накопленного и не выплаченного купонного вознаграждения;
- » KZGB\_DP – ценовой индекс совокупного дохода, то есть цен с учетом начисленного купонного вознаграждения и реинвестированного купонного платежа;
- » KZGB\_Y – индекс доходности, выраженный в процентах годовых.

По итогам года больше всего выросла доходность ГЦБ со сроком до 1 года (+6,77 %). Доходность ГЦБ со сроком от 1 года до 5 лет выросла на 3,06 %, со сроком более 5 лет – на 0,25 %.

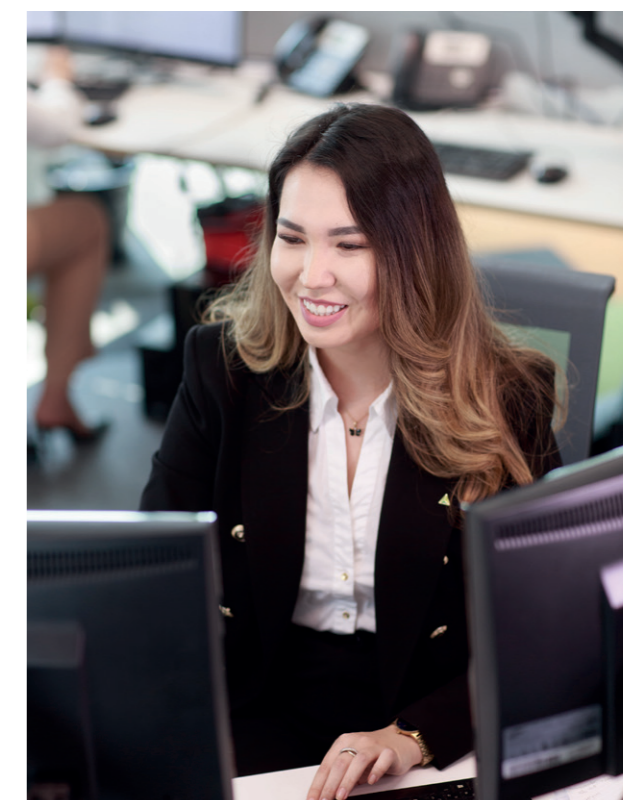
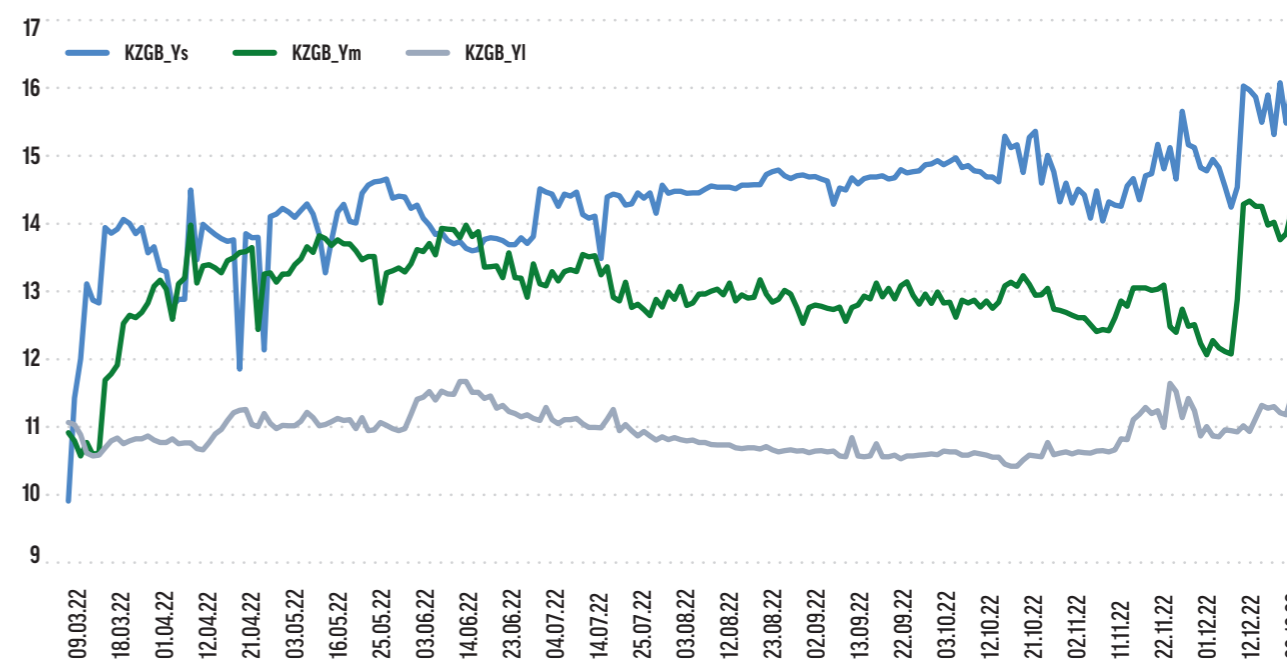


Рис. 24. Изменение Индекса доходности на разных сроках





## KASE Global

В секторе иностранных ценных бумаг KASE Global объем торгов составил 25,8 млрд тенге

На конец декабря в секторе KASE Global находились акции 46 наименований и шесть ETF иностранных эмитентов Van Eck Associates Corporation, BlackRock Fund Advisors, Global X Management Company LLC и State Street Global Advisors.

По итогам 2022 года в секторе "KASE Global" было заключено более 28 тыс. сделок на сумму 25,8 млрд тенге. Среднедневной объем торгов составил 105,3 млн тенге, среднедневное количество сделок – 116, средний объем одной сделки – 908,3 тыс. тенге.

**Наибольший объем торгов за 2022 год пришелся на следующие акции:**

- » Airbus SE (AIR\_KZ) – 133 сделки на общую сумму 10,4 млрд тенге;
- » Apple Inc. (APPL\_KZ) – 2 529 сделок на общую сумму 2,8 млрд тенге;
- » Intel Corporation (INTC\_KZ) – 2 762 сделки на общую сумму 1,6 млрд тенге.

Среди основных категорий инвесторов на долю брокеров-дилеров пришлось 36,8 %, на долю других институциональных инвесторов – 5,9 %, на долю прочих юридических лиц – 24,2 %, на долю физических лиц – 33,2 %. Доля нерезидентов оценивается в 0,6 %.



## Ценные бумаги международных финансовых организаций

На конец года в торговых списках KASE находилось 40 выпусков облигаций четырех международных финансовых организаций: девять выпусков Азиатского банка развития, 16 выпусков Евразийского банка развития, 13 выпусков Европейского банка реконструкции и развития и два выпуска Международной финансовой корпорация.

Объем торгов в данном секторе за 2022 год снизился на 18,3 % достигнув 126,9 млрд тенге, при этом количество сделок, напротив, выросло в 2,2 раза.

Объем размещений на первичном рынке снизился на 26,0 % до 86,4 млрд тенге. Всего было размещено шесть выпусков трех международных финансовых организаций.

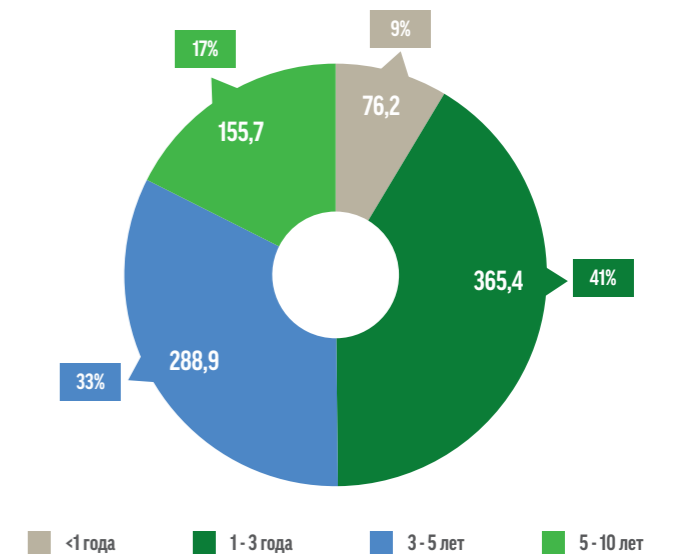
На вторичном рынке объем торгов составил 40,5 млрд тенге, что на 5,2 % или 2,0 млрд тенге выше.

В разрезе основных категорий инвесторов на первичном рынке доля банков составила 35,6 %, брокерско-дилерских организаций – 0,9 %, других институциональных инвесторов – 32,3 %, прочих юридических лиц – 31,2 %.

В разрезе основных категорий инвесторов на вторичном рынке за 2022 год на долю банков пришлось 11,6 %, на долю брокерско-дилерских организаций – 13,9 %, на долю других институциональных инвесторов – 20,0 %, на долю прочих юридических лиц – 53,2 %, на долю физических лиц – 1,3 %. Участие нерезидентов оценивается в 18,4 %.

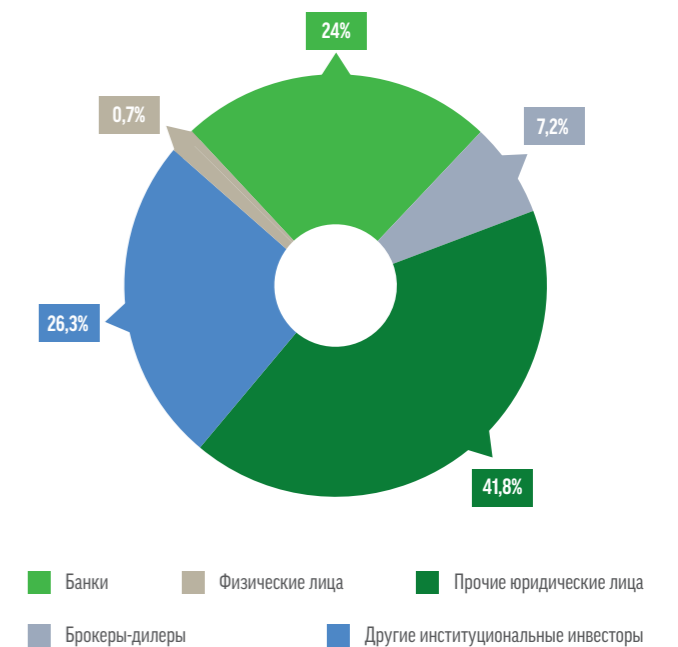


Рис. 25. Структура долга облигаций МФО в обращении по срокам до погашения\*



\* данные представлены на 01 января 2023 года по номинальной стоимости

Рис. 26. Структура инвесторов на вторичном рынке облигаций МФО за 2022 год\*



\* от общего брутто-оборота торгов облигациями МФО, из расчета исключена позиция инициатора специализированных торгов

## Ценные бумаги инвестиционных фондов

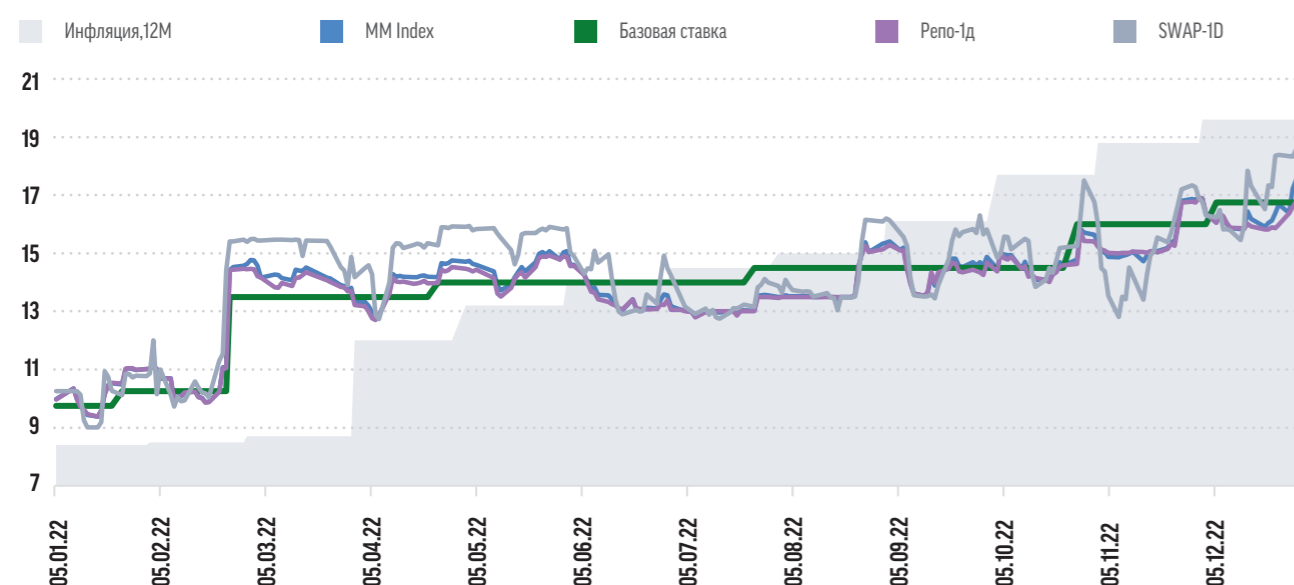
На 01 января 2023 года в секторе "Ценные бумаги инвестиционных фондов" находился 21 инструмент паевых инвестиционных фондов под управлением шести управляющих компаний и шесть ETF, в том числе в 2022 году список дополнили два инвестиционных фонда под управлением АО "BCC Invest" и АО "Halyk Finance". Объем торгов данными инструментами составил 8,8 млрд тенге, это на 76,8% ниже, чем в 2021 году. Наибольший объем торгов пришелся на ИПИФ "Fixed Income USD" под управлением АО "Фридом Финанс" и ЗПИФ "Фонд первичных размещений" под управлением ООО "Управляющая компания "Восток-Запад".

В разрезе основных категорий инвесторов 27,3 % приходится на физические лица, 21,5 % – на брокеров-дилеров, 2,1 % – на других институциональных инвесторов, 49,1 % – на прочих юридических лиц. Доля нерезидентов составила 4,8 %.

## Денежный рынок

Объем торгов на рынке денег в 2022 году достиг рекордных 231,8 трлн тенге, увеличившись с прошлого года на 51,9 % или 79,2 трлн тенге.

Рис. 27. Инфляция и процентные ставки



Столь существенному росту оборота на рынке денег способствовало несколько факторов.

В периоды высокой турбулентности на рынке традиционно возникает потребность в краткосрочной ликвидности. В 2022 году пик торгов на денежном рынке пришелся на апрель-июнь.

В 2022 году базовая ставка была повышена с 9,75 % до 16,75 %, параллельно выросли и ставки на денежном рынке, сделав его более привлекательным для компаний, предоставляющих ликвидность. Композитный индикатор денежного рынка MM\_Index, представляющий собой средневзвешенное значение через объем сделок значение доходности по операциям валютного свопа USD/KZT и операциями автоматического репо с ГЦБ, открытыми на один рабочий день, за год увеличился на 733 б.п. до 17,85 % годовых с 10,52 % годовых.



**Появление надежных гарантий исполнения обязательств со стороны контрагента благодаря внедрению в 2020 году института Центрального контрагента на денежном рынке. В 2022 году доля сделок репо с ЦК выросла до 94,0 %.**

## Операции репо

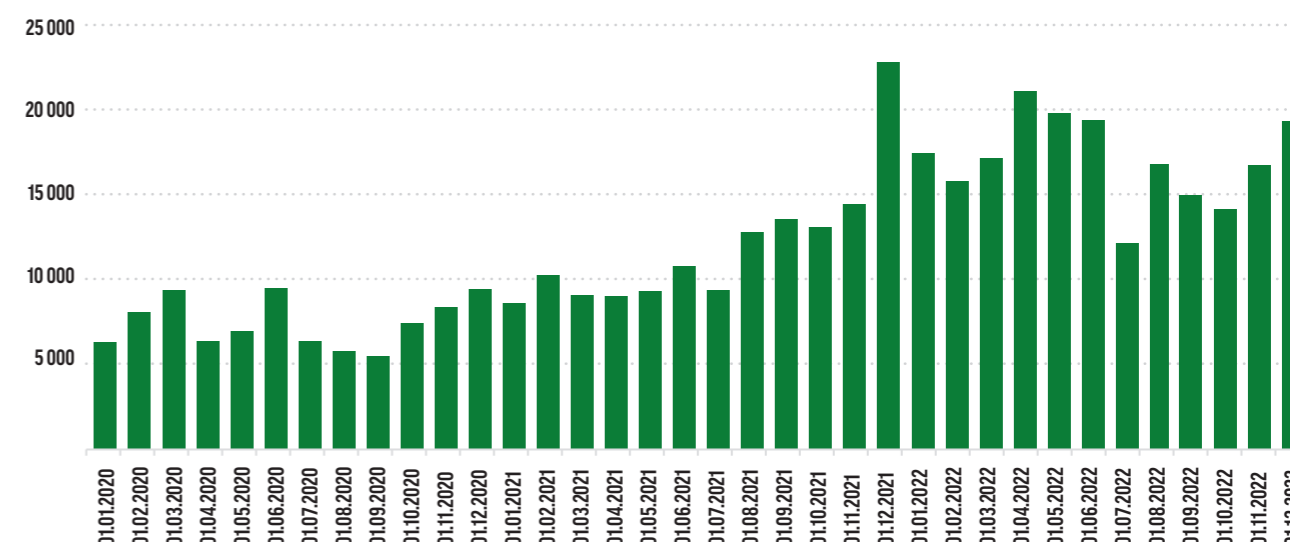
Совокупный объем операций репо за 2022 год составил 202,6 трлн тенге, что больше объема торгов 2021 года на 61,0 трлн тенге или на 43,1 %. Резкий рост объема торгов начался в четвертом квартале 2021 года, в 2022 году объемы сохранились, при этом пик заимствований пришелся на период с апреля по июнь. Наибольший рост объема торгов наблюдался со стороны отдельных участников, в т.ч. банков второго уровня в период ликвидации активов российских дочерних банков, брокерско-дилерских организаций, а также других участников в период геополитического обострения.

Среднедневной объем операций составил 827,1 млрд тенге, среднее количество ежедневных заключенных сделок – 942, средний объем одной сделки – 878,1 млн тенге. В структуре операций репо более 75,3 % составили операции авторепо с ГЦБ, авторепо с НЦБ – 24,6 %, прямое репо с НЦБ и прямое репо с ГЦБ – по 0,03 %. Было заключено две сделки авторепо с КСУ на 5,1 млн тенге.

По итогам 2022 года индикатор TONIA вырос на 707 б.п. с 10,56 % до 17,63 % годовых, значение индикатора TRION – на 703 б.п. с 10,53 % до 17,56 % годовых, значение индикатора TWINA - на 670 б.п. с 10,34% до 17,04% годовых. Сезонное колебание наблюдалось в период налоговых выплат, а также давление на индикатор усилилось в декабре 2021 года.



Рис. 28. Помесячная динамика объема репо в 2020-2022 г, млрд тенге



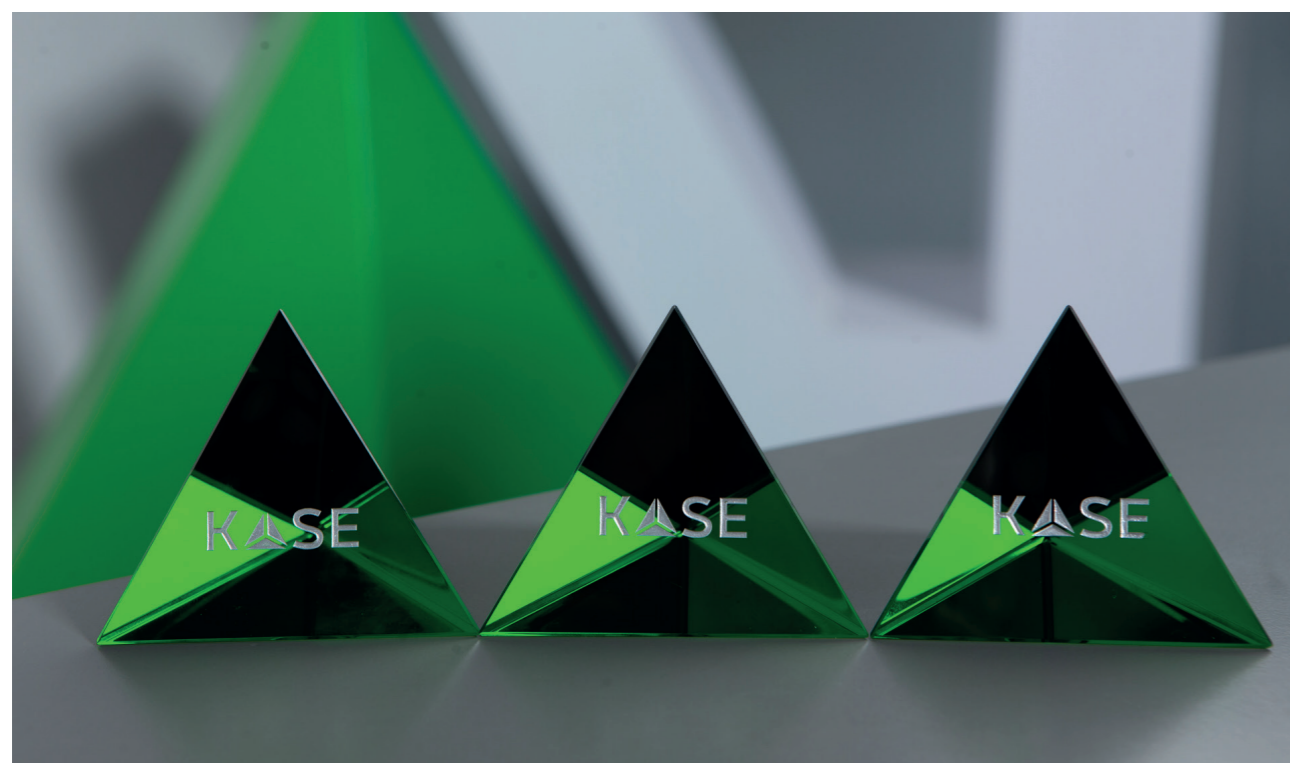
В структуре сделок репо продолжается тренд на увеличение доли операций с участием Центрального Контрагента. В 2020 году доля сделок репо с ЦК составляла 34,1 %, в 2021 году – 84,3 %, в 2022 году доля ЦК выросла до 94,0 %.

По мере развития института центрального контрагента наблюдается постепенное увеличение торгов на более длительных сроках. В 2022 году сделки репо на сумму 9,6 трлн тенге были заключены на срок от 7 до 30 дней, на срок от 30 до 90 дней пришлось 245 млрд тенге.

В августе 2022 года Казахстанская фондовая биржа ввела в действие новую версию торгово-клиринговой системы ASTS+, в которой предусмотрена возможность совершения сделок репо с ЦК с клиринговыми сертификатами участия. Клиринговые сертификаты участия представляют собой неэмиссионные обеспеченные бессрочные ценные бумаги, выпускаемые биржей и удостоверяющие право их владельцев на долю активов, которые находятся в специально созданном гарантийном фонде KASE – имущественном пуле.

Таб. 6. Сделки на рынке репо в разбивке по срокам за 2015-2022 гг, млрд тенге:

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
от 0 до 7 дней	22 325	56 583	72 484	74 482	70 839	85 331	135 872	192 696
от 7 до 30 дней	887	529	1 281	1 341	1 866	3 238	5 593	9 612
от 30 до 90 дней	1	2	25	19	2	0	167	245
<b>Всего</b>	<b>23 213</b>	<b>57 114</b>	<b>73 790</b>	<b>75 843</b>	<b>72 707</b>	<b>88 569</b>	<b>141 631</b>	<b>202 553</b>

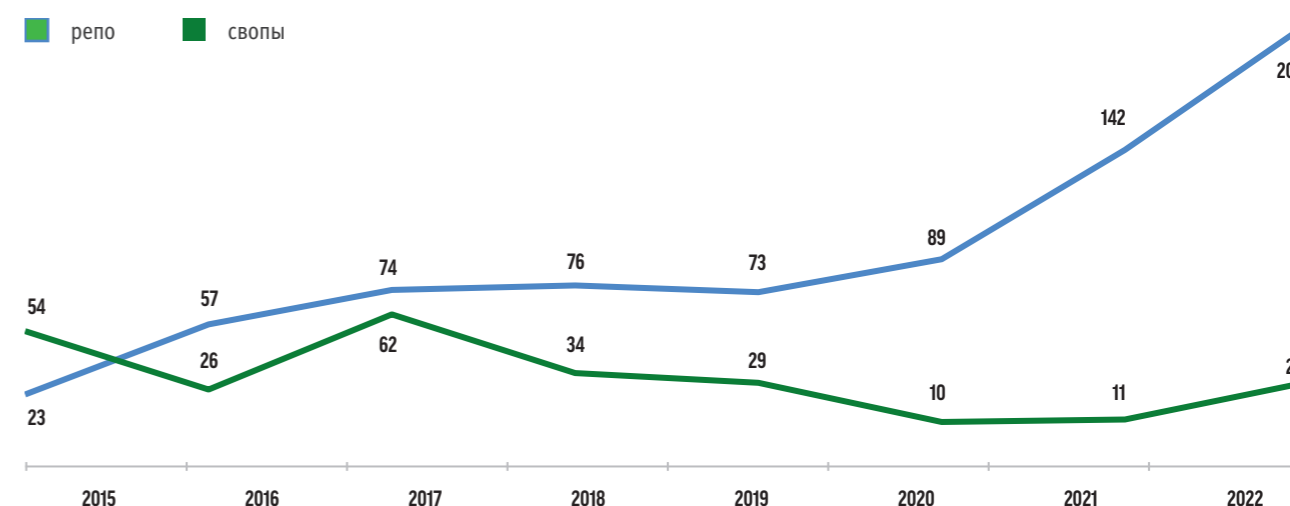


## Операции валютного свопа

Объем торгов валютными свопами с 2017 по 2020 гг. ежегодно снижался в пользу роста объема торгов с инструментами репо. В 2021-2022 годах тенденция изменилась, и объем заключаемых свопов начал расти.

**В 2022 году совокупный объем операций валютного свопа вырос на 18,2 трлн тенге или в 2,6 раза до 29,2 трлн тенге.**

Рис. 29. Изменение объема сделок репо-свопы в 2015-2022 гг., млрд тенге



Среднедневной объем операций в 2022 году составил 119,2 млрд тенге, среднее количество сделок – 21, средний объем одной сделки – 5,6 млрд тенге.

В инструментальной структуре 74,2 % от общего объема торгов (21,6 трлн тенге или 47,0 млрд USD) на рынке валютного свопа пришлось на сделки с однодневным валютным свопом (USDKZT\_o\_001), 20,7 % от общего объема торгов (6,0 трлн тенге или 13,4 млрд USD) – на сделки с двухдневным валютным свопом (USDKZT\_o\_002), 0,1 % от общего объема торгов (32,0 млрд тенге или 70,0 млн USD) – на сделки с недельным валютным свопом (USDKZT\_o\_01W), 0,7 % от общего объема торгов (194,2 млрд тенге или 432,0 млн USD) – на сделки с месячным валютным свопом (USDKZT\_o\_01M), 0,6 % (166,5 млрд тенге или 22,4 млрд RUB) – на сделки с однодневным валютным свопом с российским рублем (RUBKZT\_o\_001),

3,1 % от общего объема торгов (0,9 трлн тенге или 120,0 млрд RUB) на рынке валютного свопа пришлось на сделки с двухдневным валютным свопом с российским рублем (RUBKZT\_o\_002), менее 0,1 % от общего объема торгов свопами (11,2 млрд тенге или 1,3 млрд RUB) на сделки RUBKZT\_1\_001, 0,5 % от общего объема торгов данной парой (139,2 млрд тенге или 280,8 млн EUR) пришлось на сделки с однодневным валютным свопом (EURKZT\_o\_001), 0,1 % от общего объема торгов данной парой (30,8 млрд тенге или 55,0 млн EUR) на сделки с EURKZT\_1\_001.

Доходность однодневного долларowego свопа SWAP-1D (USD) на конец года достигла 18,62 % годовых и выросла с начала года на 914 б.п. Доходность двухдневного валютного свопа SWAP-2D (USD) увеличилась на 844 б.п. до 18,68 % годовых

## Рынок иностранных валют

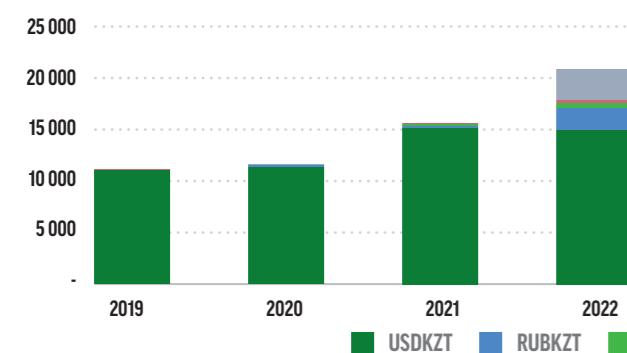
На валютном рынке последние четыре года наблюдается устойчивая динамика роста объема торгов что, в основном, связано с активностью членов Биржи согласно их стратегиям и потребностям их клиентов.

При этом происходит постепенный отход от тотального доминирования торгов валютной парой USD/KZT и развитие прямых конверсионных операций по валютам стран-партнеров Казахстана.

На валютном рынке в 2022 году объем торгов достиг 20,8 трлн тенге, что на 33,6% выше значения предыдущего года. Доля торгов парой USDKZT в общем объеме составила 71,8% или 14,9 трлн тенге, что ниже аналогичного периода прошлого года на 1,4%. Доля пары RUBKZT выросла с 1,7% до 10,3% достигнув 2,1 трлн тенге, что в 7,9 раз выше чем за 2021 год. Доля пары CNYKZT выросла с 0,8% до 2,8% достигнув 589,9 млрд тенге, что в 4,8 раз выше чем за 2021 год. Доля пары EURKZT выросла с 0,2% до 0,9% достигнув 185,6 млрд тенге, что в 5,3 раза выше чем за 2021 год.

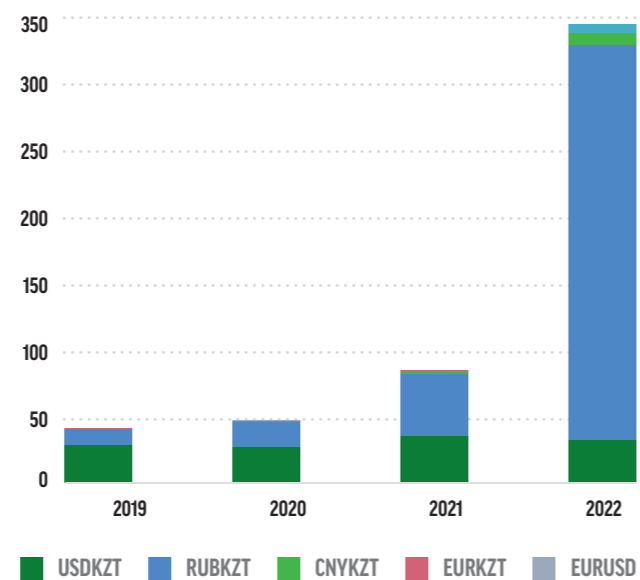
В июле на фоне опасения рисков рецессии в еврозоне доллар достиг паритета с евро. Уже в августе курс евро стал ниже доллара. В этот период на валютном рынке KASE интерес инвесторов существенно сместился в пользу торгов парой EURUSD. В сентябре и октябре торги парой EURUSD превышали объем торгов парой USDKZT, а по итогам 2022 года пара EURUSD занимает 14,2% в общем объеме торгов на валютном рынке.

Рис. 30. Объем торгов иностранными валютами, млрд тенге



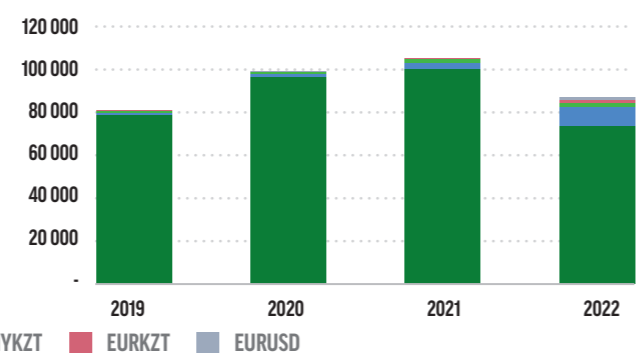
В разбивке по количеству инструментов всего на рынке иностранных валют в 2022 году было куплено 344,1 млрд единиц валюты по сравнению в 84,1 млрд единиц валюты, купленной в 2021 году. Из общего объема количество купленных в 2022 году долларов составило 32,3 млрд единиц (9,4%), рублей – 296,5 млрд единиц (86,2%), юаней – 8,5 млрд единиц (2,5%), евро – 392,6 млн единиц (0,1%). Количество единиц евро, купленных за доллары, составило 6,3 млрд единиц (1,8%):

Рис.31. Кол-во единиц валюты, млрд штук



Количество сделок на рынке валют, напротив, снизилось со 103,6 тыс. до 85,7 тыс., таким образом отражая тенденцию на рост среднего объема одной сделки.

Рис. 32. Количество сделок с валютой, шт.



## Рынок деривативов

На конец декабря 2022 года в данном секторе биржевого рынка к торговле были доступны беспоставочные фьючерсы на курс доллара США к тенге, курс российского рубля к тенге, простые акции АО "Народный сберегательный банк Казахстана", простые акции АО "НАК "Казатомпром" и Индекс KASE.

Фьючерсы на курс российского рубля к тенге были добавлены в августе 2022 года и в ноябре с ними было заключено пять сделок на сумму 7,9 млрд тенге. Других контрактов на рынке деривативов в 2022 году не заключалось. Объемы торгов в этом секторе пока скромные. Для развития этого сегмента нужна большая ликвидность и высокий уровень профессионализма участников. KASE работает над программой маркет-мейкерства в данном сегменте.

## Операционные и финансовые результаты

По состоянию на 31 декабря 2022 года активы Биржи согласно аудированной консолидированной финансовой отчетности за 2022 год составили 12 109,7 млрд тенге, увеличившись по сравнению с прошлогодним показателем в 2,8 раза (на 7 757,1 млрд тенге).

Значительный рост активов и обязательств обусловлен тем, что Биржа с 01 октября 2018 года осуществляет функции ЦК на всех рынках, являясь для каждого участника стороной по всем заключенным на биржевых торгах сделкам и гарантирует их исполнение на нетто-основе. В частности, в консолидированной финансовой отчетности финансовые активы центрального контрагента составили 11 769,5 млрд тенге.

Деньги и их эквиваленты составили 267,9 млрд тенге, финансовые активы, учитываемые по амортизированной стоимости – 31,9 млрд тенге, операции "обратное РЕПО" – 35,6 млрд тенге.

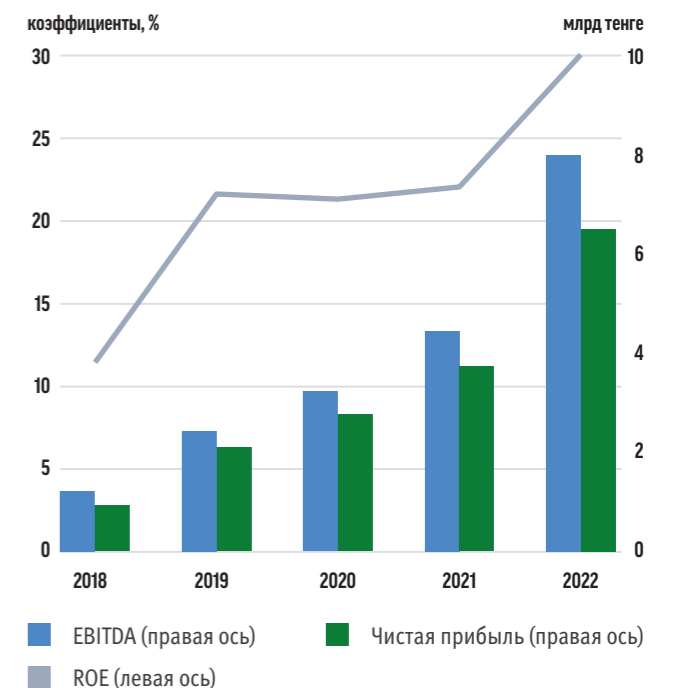
## Обязательства и капитал

Размер обязательств Биржи увеличился в 2,8 раз и составил 12 083,1 млрд тенге, из которых 97,4% или 11 769,5 млрд тенге составляют финансовые обязательства центрального контрагента, 2,6% или 312,8 млрд тенге составляют гарантийные взносы и обеспечение клиринговых участников, размещенные на счетах KASE как центрального контрагента.

Собственный капитал Биржи за отчетный год увеличился на 35,1% (6,9 млрд тенге) и достиг 26,6 млрд тенге. Размер уставного капитала Биржи по состоянию на конец 2022 года составил 4,2 млрд тенге и не изменился по сравнению с прошлым годом.

Клиринговые резервные фонды не изменились по сравнению с прошлогодними показателями и составили 3,2 млрд тенге. Резервы на переоценку основных средств составили 183,7 млн тенге.

Рис. 33. Ключевые показатели рентабельности



## Доходы

Операционные доходы Биржи по итогам 2022 года составили 11,9 млрд тенге, что выше результата прошлого года на 4,7 млрд тенге или на 65,8 %. Комиссионные доходы составили 5,7 млрд тенге, увеличившись на 1,5 млрд тенге или на 34,6 %. Процентные доходы выросли на 3,4 млрд тенге или 2,1 раз и составили 6,4 млрд тенге.

В структуре комиссионных доходов наибольшие доли занимают клиринговые сборы 37,0 %, доходы по комиссионным сборам за проведение операций 36,6 %, листинговые сборы 13,7 %, доходы по членским взносам 5,4 %, доходы от оказания информационных услуг 4,3 %, доходы от оказания услуг удаленного доступа 2,9 %.

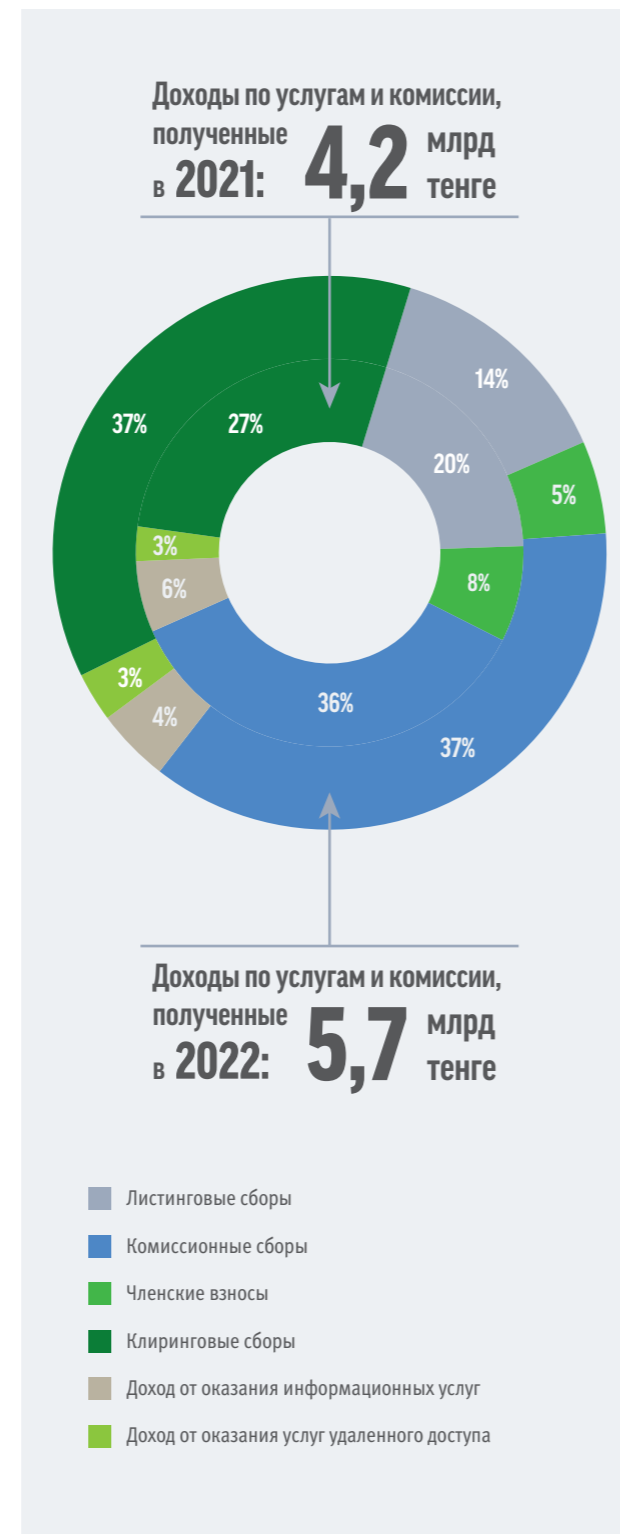
Комиссионные Биржи за проведение операций составили 2,1 млрд тенге, увеличившись на 0,6 млрд тенге или на 37,4 %. Увеличение комиссионных сборов по сравнению с аналогичным периодом прошлого года произошло благодаря росту объема торгов на всех рынках.

Листинговые сборы Биржи в 2022 году снизились на 52,3 млн тенге или 6,2 %, достигнув отметки в 785,4 млн тенге.

Клиринговые сборы Биржи увеличились на 946,9 млн тенге или на 81 % и составили 2,1 млрд тенге. Доходы по членским взносам снизилась на 29,7 млн тенге или на 8,7 % по отношению к 2021 году, составив 310 млн тенге. Доходы от оказания информационных услуг уменьшились в 2022 году на 6,5 млн тенге или на 2,6 % и составили 246,2 млн тенге.



Рис. 34. Структура доходов в разрезе основных услуг



## Расходы

Расходы Биржи по итогам года составили 4 млрд тенге и по сравнению с прошлым годом увеличились на 1,1 млрд тенге или на 37 %. В структуре расходов Биржи наибольшие доли занимают расходы на персонал 57 %, износ и амортизация 10,6 %, техническое обслуживание основных средств и НМА 5,8 %, другие прочие расходы 27%. Рост расходов, в основном, связан с увеличением расходов на персонал в связи с расширением штата сотрудников, а также ростом расходов по статьям износа и амортизации.

## Результаты операционной деятельности Биржи

По итогам 2022 года чистая прибыль Биржи составила 6,8 млрд тенге, увеличившись на 2,9 млрд тенге, что выше результата прошлого года на 74,6 %. EBITDA увеличилась на 82 % и составила 8,4 млрд тенге. Операционный доход Биржи увеличился на 65,8 %, операционные расходы увеличились на 37 %, операционная маржа увеличилась 66,6 % в 2022 против 59,6 % годом ранее. Маржа чистой прибыли увеличилась до 57,1 % в 2022 против 54,2 % годом ранее.

Рентабельность капитала (ROE) по итогам 2022 года увеличилась с 22 % до 30 % за счет увеличения чистой прибыли в отчетном году. Рентабельность активов (ROA) уменьшилась с 0,13 % до 0,08 % в результате значительного увеличения активов за счет операций репо с центральным контрагентом.

## КОРПОРАТИВНЫЙ ОТЧЕТ



В соответствии с законодательством Республики Казахстан общее собрание акционеров является высшим органом управления Биржи.

## Корпоративное управление

### Информация об акционерах

На 01 января 2023 года общее количество объявленных простых акций Биржи составило пять млн штук, из них размещена 1 075 231 простая акция, акционерами которых являлось 48 лиц, в том числе банки, брокерские и страховые организации, розничные инвесторы – физические лица, Национальному Банку принадлежала доля в 46,99 % от общего количества размещенных простых акций Биржи.

### Общее собрание акционеров и Совет директоров KASE

В соответствии с законодательством Республики Казахстан общее собрание акционеров является высшим органом управления Биржи. Перечень вопросов, относящихся к компетенции общего собрания акционеров, определен законом Республики Казахстан "Об акционерных обществах" и уставом Биржи.

Совет директоров является органом управления Биржи осуществляет общее руководство деятельностью Биржи за исключением решения вопросов, отнесенных законом Республики Казахстан "Об акционерных обществах" и/или уставом Биржи к исключительной компетенции общего собрания акционеров Биржи.



**В мае 2021 года решением общего собрания акционеров определен количественный состав Совета директоров из десяти человек, в том числе:**

- » три неизбираемых члена Совета директоров – представитель от уполномоченного органа по регулированию, контролю и надзору финансового рынка и финансовых организаций и представитель Национального Банка Республики Казахстан на основании пункта 4 статьи 84 закона Республики Казахстан "О рынке ценных бумаг", а также Председатель Правления Биржи (по должности) на основании подпункта 2) пункта 3 статьи 17 устава Биржи;
- » четыре представителя интересов акционеров Биржи;
- » три независимых директора Биржи.

**Этим же решением определено, что:**

- » срок полномочий избираемых членом Совета директоров начинается с даты их избрания и истекает на момент проведения годового общего собрания акционеров Биржи, которое будет посвящено рассмотрению годовой финансовой отчетности Биржи за 2023 год;
- » избраны членами Совета директоров, являющимися представителями интересов акционеров Биржи – Абдразаков Е. С., Дронин А. В., Марич И. Л., Салимов Е. И. и независимыми директорами Биржи – Я. Виллемс, И. Дорон, Елемесов А. Р.

**Состав Совета директоров по состоянию на 01 января 2023 года:**

**представители Национального Банка и уполномоченного органа на основании закона Республики Казахстан "О рынке ценных бумаг":**

- » **Молдабекова Алия Мейрбековна** (Председатель Совета директоров) – заместитель Председателя Национального Банка Республики Казахстан;
- » **Хаджиева Мария Жамаловна** – заместитель Председателя Агентства по регулированию и развитию финансового рынка;

**руководитель исполнительного органа на основании устава Биржи:**

- » **Алдамбергел Алина Өтемісқызы** – Председатель Правления KASE;

**избираемые члены органа управления на основании закона Республики Казахстан "Об акционерных обществах":**

- » **Абдразаков Ельдар Советович** – председатель Совета директоров АО "Сентрас Секьюритиз"; АО "Страховая компания "Сентрас Иншуранс", АО "Страховая компания "Коммекс-Омір", АО "Компания по страхованию жизни "Сентрас Коммекс Life";
- » **Дронин Александр Владимирович** – заместитель Председателя Правления АО "BCC Invest";
- » **Елемесов Аскар Раушанович** – независимый директор KASE;
- » **Израэли Дорон** – независимый директор KASE;
- » **Марич Игорь Леонидович** – управляющий директор по продажам и развитию бизнеса ПАО "Московская Биржа ММВБ-РТС";
- » **Салимов Ертаи Исмаилович** – заместитель Председателя Правления АО "Народный Банк Казахстана";
- » **Ян Виллемс** – независимый директор KASE.

**Ельдар Абдразаков**  
(1972)

Член советов директоров KASE, лицо имеющее право замещать Председателя Совета директоров, член комитетов Совета директоров KASE по бюджету и стратегическому планированию и кадрам и вознаграждениям



Ельдар Абдразаков избран членом Совета директоров KASE в 2005 году и переизбран на указанную должность в мае 2021 года.

**В течение 2021–2022 годы и январе 2023 года Ельдар Советович успешно завершил три последовательных этапа квалификации IoD Chartered Director:**

- » Сертифицированный директор / Certificate in Company Direction; 2021
- » Дипломированный директор / Diploma in Company Direction; 2022
- » Подтвержденный директор / Chartered Director; 2023
- » Ему присвоена высшая квалификация директора "Chartered Director" и статус "Подтвержденный директор" от Institute of Directors, UK, подтверждающий высокую профессиональную компетентность Ельдара Советовича.

В разные годы своей трудовой карьеры работал управляющим директором в ОАО "Казкоммерцбанк", генеральным директором ОАО "Казкоммерц-Секьюритиз", Председателем Правления АО "Сентрас Секьюритиз", в настоящее время генеральный директор ТОО "Сентрас

Капитал", член советов директоров АО "ForteBank", АО "Air Astana". Член Национального совета по вопросам корпоративного управления при президиуме НПП "Атамекен". Учредитель Kazakhstan Growth Forum, инициатор образовательного проекта для молодежи Professionalize Kazakhstan.

Владеет холдингом Centras Group, в который входят страховые компании "Коммекс-Омір", "Сентрас Коммекс Life", "Сентрас Иншуранс", а также финансовые АО "Сентрас Секьюритиз", ТОО "Сентрас Капитал", юридическая iLEX, медицинский центр SOS и АО "Венчурный фонд "Сентрас".

В 1995 году окончил с отличием Международный Казахско-Турецкий университет им. Х.А. Ясауи по специальности "Международные экономические отношения". Учебу продолжил в магистратуре университета, и в 1996 году ему присвоена академическая степень магистра наук по специальности "Международные экономические отношения". В 2010 году успешно окончил программу для руководителей Гарвардской бизнес-школы (США).

**Алина Алдамберген****(1973)**Член Совета директоров,  
Председатель Правления

С 09 февраля 2016 года избрана Председателем Правления KASE, входит в состав Совета директоров. Переизбрана на указанную должность в июне 2020 года. В разные годы работала на таких должностях как Председатель Правления, член совета директоров АО "ООИУПА "ABN AMRO Asset Management", Заместитель Председателя Правления АО "ДАБ "ABN AMRO Банк Казахстан", Заместитель Генерального директора, Генеральный директор ТОО "Самрук-Казына Финанс", Заместитель Председателя Правления АО "Национальный управляющий холдинг "Байтерек" и занимала ответственные государственные должности как заместитель Председателя Агентства Республики Казахстан по регулированию деятельности регионального финансового центра города Алматы, заместитель Председателя Агентства Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций.

В настоящее время является членом Национального совета по вопросам корпоративного управления при президенте НПП "Атамекен", членом ОЮЛ "Ассоциация финансистов

Казахстан", членом Совета директоров АО "Клиринговый центр KASE", АО "Центральный депозитарий ценных бумаг". Под руководством Алдамберген А. с 2017 года в рамках реализации Инициативы ООН "Устойчивые Фондовые Биржи" – Sustainable Stock Exchanges Initiative, к которой KASE присоединилась в 2015 году, KASE совместно с Международной финансовой корпорацией (далее – IFC) проводит ежегодную церемонию открытия торгов Ring the Bell for Gender Equality.

В 2016 году награждена юбилейной медалью "Қазақстан Республикасының тәуелсіздігіне 25 жыл", в 2018 году – орденом "Құрмет".

В 1995 году окончила Казахскую Государственную Академию Управления по специальности "Финансы и кредит", в 1997 году – Школу Делового Администрирования им. Уильяма Е. Саймона Университета Рочестера со степенью Магистра делового администрирования (MBA).

**Дорон Израэли****(1981)**Член Совета директоров, независимый  
директор KASE, председатель Комитета  
Совета директоров по внутреннему аудиту

Дорон Израэли избран членом Совета директоров, независимым директором в мае 2021 года.

В разные годы своей трудовой карьеры работал в EY (Ernst & Young), Департамент профессиональной практики, Тель-Авив, Израиль, отдел корпоративных финансов Израильского управления по ценным бумагам (Israel Securities Authority), Иерусалим, Израиль

В настоящее время является Профессором Arison School of Business, IDC Herzliya. Преподает бухгалтерский учет, эконометрику и финансы, и Профессором высшей школы бизнеса, Назарбаев университет. Преподает бухгалтерский учет и эконометрику.

В 2006 году с отличием окончил Тель-Авивский университет с присвоением степени Бакалавр экономики, бухгалтерского учета и менеджмента.

В 2012 году окончил Стэнфордский университет со степенью Магистр статистики, в 2013 году получил степень Доктора наук по Управлению Бизнеса с упором на бухгалтерский учёт.



**Александр Дронин****(1982)**

Член Совета директоров KASE



Александр Дронин избран членом Совета директоров в мае 2021 года.

В разные годы своей трудовой карьеры работал банковской сфере и сфере информационных технологиях в роли бухгалтера/финансового директора, в роли руководителя подразделения риск-менеджмента и в последствии финансового блока в АО "BCC Invest". Занимал такие должности как заместитель Председателя Правления АО "BCC Invest" курирующий бизнес-блок. Входил в состав Совета директоров и являлся независимым директором АО "КСЖ "Standard Life".

В настоящее время является независимым стратегическим консультантом в различных проектах в страховом, инвестиционном и финансово-техническом секторе.

В 2003 году с отличием окончил Казахстанский экономический университет им. Т. Рыскулова по специальности "Бухгалтерский учет и аудит", в 2012 году степень магистра по программе MBA International Academy of Business (Международная академия бизнеса) по специальности "Бизнес администрирование", в 2013 году аспирант PhD в Massey University (Новая Зеландия).

**Аскар Елемесов****(1968)**

Член Совета директоров, независимый директор KASE, председатель Комитета Совета директоров по бюджету и стратегическому планированию, и Комитета Совета директоров по кадрам, вознаграждениям и социальным вопросам



Аскар Елемесов избран членом Совета директоров, независимым директором в мае 2021 года.

В разные годы работал на таких должностях как заместитель Председателя Правления АО "Банк Каспийский", АО "Банк ТуранАлем", АО "Народный сберегательный банк Казахстана", Первый руководитель в инвестиционных компаниях Deutsche Bank Securities Kazakhstan и АО "Тройка Диалог Казахстан", Председатель комитета финансового сектора президиума НПП "Атамекен" и занимал ответственные государственные должности как заместитель Председателя Национального Банка Республики Казахстан, Вице-министр финансов Республики Казахстан.

В разные годы входил в составы советов директоров различных финансовых организаций и организации с государственным участием – независимый директор АО "Народный сберегательный банк Казахстана", АО "Казкоммерцбанк", АО "Жилищный строительный сберегательный банк "Отбасы банк", АО "Национальный управляющий холдинг "КазАгро", АО "Фонд национального благосостояния "Самрук-Қазына", АО "Национальная

компания "КазМунайГаз", АО "Национальная атомная компания "Казатомпром", АО "Банк Развития Казахстана", АО "Единый накопительный пенсионный фонд" и др. Занимал должность Председателя Совета директоров ОЮЛ "Ассоциации финансистов Казахстана".

В настоящее время является главой филиала "АКРА (Аналитическое кредитное рейтинговое агентство)", член Совета директоров – независимый директор АО "Bereke Bank", член Совета директоров – независимый директор АО "Единый накопительный пенсионный фонд", член Совета директоров – независимый директор "Samanea Limited", член Совета директоров – независимый директор АО "SkyBridge Invest".

В 1990 году окончил Московский государственный университет им. М.В. Ломоносова по специальности "Политическая экономия", в 1994 году – магистратуру Вашингтонского университета по специальности "Деловое администрирование".

## Игорь Марич

(1974)

Член Совета директоров KASE, член Комитета Совета директоров по бюджету и стратегическому планированию



Игорь Марич избран членом Совета директоров, независимым директором в 2018 году, переизбран на должность члена Совета директоров в мае 2021 года.

В разные годы работал на таких должностях как управляющий директор по денежному рынку ПАО "Московская Биржа ММВБ-РТС", член Правления-Управляющий директор по денежному и срочному рынкам ПАО "Московская Биржа ММВБ-РТС", член Правления – управляющий директор по продажам и развитию бизнеса ПАО "Московская Биржа ММВБ-РТС". В разные годы возглавлял операции с ценными бумагами в различных российских банках (до 1999 г. — в ЭЛБИМ-БАНКе, а затем — в Банке "Содружество"), работал на ММВБ, руководил развитием срочного рынка на ММВБ, а также разработкой и внедрением новых инструментов на рынках Группы ММВБ. Принимал активное участие в создании рынка РЕПО на ММВБ и в последующем развитии операций биржевого РЕПО, а также в организации проведения депозитно-кредитных операции банков на ММВБ.

В настоящее время является Председателем Правления и Председателем Наблюдательного совета Небанковской кредитной организации – центрального контрагента "Национальный Клиринговый Центр" (акционерное общество), Председателем Наблюдательного совета Акционерного общества "Национальная товарная биржа", членом Совета директоров Общества с ограниченной ответственностью "МБ Инновации", "Национальная финансовая ассоциация (саморегулируемая некоммерческая организация)" (НФА), Небанковской кредитной организации закрытого акционерного общества "Петербургский Расчетный Центр", член Наблюдательного совета Небанковской кредитной организации акционерного общества "Национальный расчетный депозитарий".

В 1998 году с отличием окончил Финансовую академию при правительстве Российской Федерации по специальности "Банковское дело". Выпускник бизнес-школы INSEAD 2015 по программе TGM.

## Алия Молдабекова

(1976)

Председатель Совета директоров KASE



На основании пункта 4 статьи 84 закона Республики Казахстан "О рынке ценных бумаг" и подпункта 1) пункта 3 статьи 17 Устава KASE вошла в состав Совета директоров в январе 2020 года, как представитель от Национального Банка Республики Казахстан, и решением Совета директоров избрана Председателем Совета директоров с января 2020 года, в мае 2021 года переизбрана Председателем Совета директоров.

В разные годы работала на таких должностях как заместитель директора Департамента монетарных операций (Департамента монетарных операций и управления активами) Национального Банка Республики Казахстан, директор Департамента монетарных операций Национального Банка Республики Казахстан.

В настоящее время занимает должность заместителя Председателя Национального Банка Республики Казахстан.

Награждена юбилейными медалями "Қазақстан Республикасының тәуелсіздігіне 20 жыл", "Теңгеге 20 жыл", "Ерең еңбегі үшін", "Астана 20 жыл", нагрудным знаком "Заслуженный работник НБРК". Неоднократно была удостоена Благодарностью Председателя Национального Банка Республики Казахстан.

В 1999 году окончила Казахский государственный национальный университет имени аль-Фараби, кандидат физико-математических наук.

## Ертай Салимов

(1974)

Член советов директоров KASE,  
Председатель Листинговой комиссии,  
член комитетов Совета директоров  
KASE по кадрам, вознаграждениям  
и социальным вопросам,  
и внутреннего аудита



Ертай Салимов избран членом Совета директоров, независимым директором KASE в 2016 году и переизбран на должность члена Совета директоров в мае 2021 года.

Работает в Народном банке с августа 1995 года и в в разные годы своей трудовой карьеры занимал такие должности как заместитель начальника отдела неторговых операций департамента валютных операций, заместитель начальника отдела по работе с драгоценными металлами департамента валютных операций, ведущий банкир отдела работы с драгметаллами департамента международных операций, ведущий банкир отдела драгметаллов департамента международных операций, главный банкир отдела Commodity департамента торгового финансирования, главный банкир отдела Commodity коммерческого департамента, старший дилер казначейства, начальник управления операций Forex, Money market казначейства, - начальник управления торговых операций казначейства, заместитель директора казначейства, - директор казначейства.

В настоящее время занимает такие должности как заместитель Председателя Правления АО "Народный Банк Казахстана", Председатель Совета директоров АО "Дочерняя организация Народного банка Казахстана "Halyk Finance".

Награждался различными грамотами за профессиональные достижения.

В 2013 году награжден юбилейной медалью "Теңгеге 20 жыл" - Лучший финансист";

В 2017 году награжден орденом "Ассоциации финансистов Казахстана" - "Заслуженный финансист". по специальности "Международные экономические отношения".

В 1995 году окончил Казахстанскую государственную Академию управления по специальности "Финансы и кредит".

## Мария Хаджиева

(1971)

Член Совета директоров KASE



На основании пункта 4 статьи 84 закона Республики Казахстан "О рынке ценных бумаг" и подпункта 1-1) пункта 3 статьи 17 Устава KASE вошла в состав Совета директоров в январе 2020 года, как представитель от Агентства Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка.

В разные годы работала на таких должностях как заместитель директора департамента надзора за субъектами рынка ценных бумаг и накопительными пенсионными фондами Агентства Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций, директор Департамента надзора за субъектами рынка ценных бумаг и накопительными пенсионными фондами Агентства Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций, заместитель председателя Комитета по контролю и надзору финансового рынка и финансовых организаций Национального Банка Республики Казахстан, Директор департамента надзора за субъектами рынка ценных бумаг Национального Банка Республики Казахстан, Директор департамента рынка ценных бумаг Национального

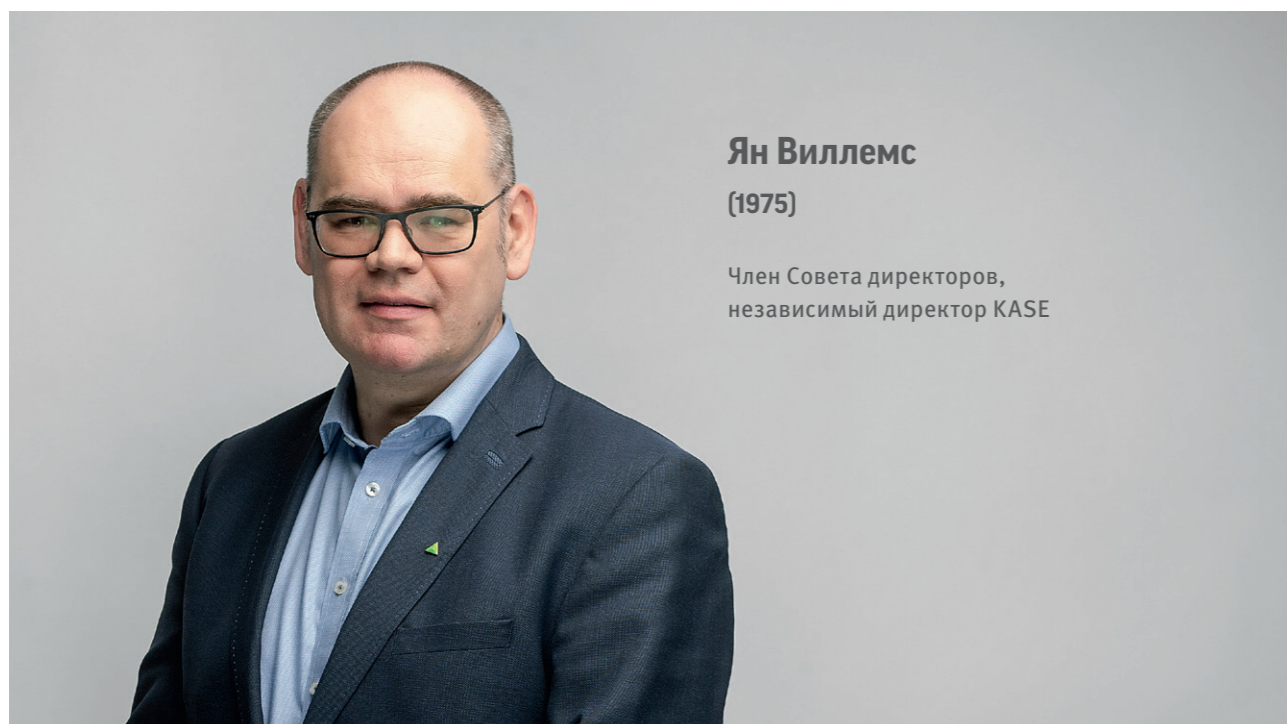
Банка Республики Казахстан, заместитель Председателя Правления Единого Регистратора ценных бумаг, Председатель Правления Единого Регистратора ценных бумаг, первый заместитель Председателя Совета ОЮЛ "Ассоциация финансистов Казахстана".

В разные годы входила в составы советов директоров АО "Казкоммерц Секьюритиз", АО "Центральный депозитарий ценных бумаг", АО "Единый регистратор ценных бумаг", АО "Фонд гарантирования страховых выплат".

В настоящее время занимает должность заместитель Председателя Агентства по регулированию и развитию финансового рынка.

Медали: юбилейная медаль "Қазақстан Конституциясына 10 жыл", "Қазақстан Республикасының тәуелсіздігіне 20 жыл", нагрудный знак "Заслуженный работник Национального Банка РК", юбилейная медаль "Теңгеге 20 жыл", медаль "Ерен еңбегі үшін".

Благодарности: благодарность за активную добросовестную работу в аппарате Интеграционного Комитета, благодарность Председателя НБРК.



**Ян Виллемс**  
(1975)

Член Совета директоров,  
независимый директор KASE

Ян Виллемс избран членом Совета директоров, независимым директором в декабре 2020 года, в мае 2021 года переизбран на указанную должность.

В разные годы своей трудовой карьеры являлся должностным лицом в инвестиционных фондах Euroclear Bank, г. Брюссель, Бельгия; руководителем группы трансферного агентства BISYS Fund Services (ныне Citi bank Ireland Plc), г. Дублин, Ирландия; должностным лицом отдела обслуживания клиентов Deutsche Bank Security Services (ныне State Street Bank and Trust), г. Эдинбург, Шотландия; руководителем по продажам и связям (вице-президент) – Руководитель подразделения Россия, СНГ и Нидерланды Clearstream Banking, Люксембург

С 2013 – 2018 годы занимал должность Вице-президента по развитию рынка Clearstream Banking, Люксембург.

В настоящее время является исполнительным Директором, руководителем Отдела продуктов мировых рынков Clearstream Banking, Люксембург.

В 1997 году окончил Генский университет (г. Гент, Бельгия) по специальности "Германская филология".

В 2022 году заседания Совета директоров проводились на регулярной основе в очном и заочном форматах.

За отчетный период Советом директоров рассмотрены стратегические и текущие вопросы деятельности Биржи, относящиеся к ее компетенции. Проведено 13 очных заседаний Совета директоров и 30 заочных голосований.

**В соответствии с законом Республики Казахстан "Об акционерных обществах" для рассмотрения наиболее важных вопросов и подготовки рекомендаций Совету директоров на Бирже действуют следующие комитеты Совета директоров и комиссии Биржи:**

- » Комитет Совета директоров по бюджету и стратегическому планированию;
- » Комитет Совета директоров по внутреннему аудиту;
- » Комитет Совета директоров по кадрам, вознаграждениям и социальным вопросам.

**В соответствии с Требованиями к организационной структуре организатора торгов и составу листинговой комиссии фондовой биржи, а также Правилами осуществления деятельности структурного подразделения организатора торгов, осуществляющего деятельность по надзору за совершаемыми сделками в торговой системе фондовой биржи, утвержденными постановлением Правления Национального Банка Республики Казахстан от 19 декабря 2015 года № 249, на Бирже действуют:**

- » Листинговая комиссия;
- » Комитет Совета директоров по аудиту эмитентов.

В соответствии с Порядком разрешения споров и конфликтов, возникающих в процессе осуществления сделок с финансовыми инструментами, утвержденным решением Совета директоров, функционирует Комиссия по разрешению споров и конфликтов.

Порядок формирования и работы комитетов Совета директоров и комиссий Биржи, их количество, а также их компетенция, функции, количественный состав регламентируются внутренними документами Биржи, утверждаемыми Советом директоров.

**За 2022 год проведено:**

- » 14 заседаний Комитета Совета директоров Биржи по бюджету и стратегическому планированию;
- » 9 заседаний Комитета Совета директоров Биржи по кадрам, вознаграждениям и социальным вопросам;
- » 12 заседаний Комитета Совета директоров Биржи по внутреннему аудиту;
- » 3 заседания Листинговой комиссии, а также 2 заочных голосований данной комиссии.

В составе Комитета Совета директоров Биржи по бюджету и стратегическому планированию в качестве экспертов находились представители Агентства по регулированию и развитию финансового рынка и инвестиционной компании.

Совет директоров при осуществлении своей деятельности руководствуется целями, задачами, предусмотренными Кодексом корпоративного управления Биржи, Уставом Биржи, Положением о Совете директоров и соблюдает свои функциональные обязанности для достижения положительных результатов деятельности Биржи.

## Правление Биржи

Правление является коллегиальным исполнительным органом Биржи и осуществляет руководство текущей деятельностью Биржи, за исключением решения вопросов, отнесенных законом Республики Казахстан "Об акционерных обществах" и уставом Биржи к исключительной компетенции общего собрания акционеров и/или Совета директоров Биржи.

**Состав Правления по состоянию на 01 января 2023 года:**

- » **Алдамберген А. Ө.**, Председатель Правления;
- » **Мажекенов Е. Б.**, заместитель Председателя Правления;
- » **Саржаков Ж. Н.**, заместитель Председателя Правления;
- » **Хорошевская Н. Ю.**, заместитель Председателя Правления;
- » **Цалюк А. Ю.**, заместитель Председателя Правления.



### Ермек Мажекенов (1974)

Заместитель Председателя Правления KASE

Назначен на должность заместителя Председателя Правления с июля 2020 года.

В разные годы своей трудовой карьеры являлся маклером, начальником Отдела организации торгов, Председателем Расчетной палаты KASE, начальником Отдела организации торгов, директором Департамента торгов, Управляющий директор – директор Департамента торгов KASE.

В настоящее время является членом Совета директоров ЗАО "Кыргызская фондовая биржа".

Окончил Казахскую государственную академию управления по специальности "Экономист".

В 2016 году награжден орденом "Заслуженный финансист".



### Жайнар Саржаков (1977)

Заместитель Председателя Правления KASE

Жайнар Саржаков назначен на должность заместителя Председателя Правления с апреля 2021 года.

В разные годы Жайнар Саржаков занимал руководящие позиции в Департаменте монетарных операций, Департаменте финансового учета и мониторинга финансовых операций Национального Банка Республики Казахстан, участвовал в разработке инвестиционных стратегий золотовалютных активов НБРК, Национального фонда Республики Казахстан, пенсионных активов ЕНПФ, занимал должность инвестиционного консультанта АО "First Heartland Securities".

В настоящее время является членом Совета директоров АО "Клиринговый центр KASE".

Окончил Московский государственный университет им. Ломоносова по специальности "Прикладная математика".



### Наталья Хорошевская (1973)

Заместитель Председателя Правления KASE

Хорошевская Наталья назначена заместителем Председателя Правления с октября 2013 года. Переизбрана на указанную должность в июне 2020 года.

В разные годы своей трудовой карьеры являлась экономистом расчетной палаты KASE, экономистом Отдела информации и анализа KASE, занимала должность директор Департамента информации и анализа KASE.

В 1997 году окончила Институт рынка при Казахской Государственной Академии управления, в 2012 году – Московский государственный университет им. Ломоносова с присвоением степени "Магистр делового администрирования".

Под руководством Хорошевской Н.Ю. особое развитие получило коммерческое распространение информации как одно из основных направлений биржевого бизнеса.

В 2012 награждена юбилейной медалью к 20-летию тенге, в 2020 году – Орденом "Құрмет".



### Андрей Цалюк (1960)

Заместитель Председателя Правления KASE

Назначен заместителем Председателя Правления в октябре 2007 года. Переизбран на указанную должность в июне 2020 года.

В разные годы своей трудовой карьеры занимал должности такие как начальник информационного отдела, заместитель директора по информации ТОО "Информационное агентство "Семиречье", начальник Отдела информации и анализа, директор Департамента информации и анализа KASE.

Под руководством Цалюка А.Ю. были созданы информационно-аналитическая служба AFINEX/KASE и ТОО "Информационное агентство финансовых рынков "ИРБИС", которые долгое время являлись ведущими поставщиками информационных продуктов и аналитики на финансовом рынке Казахстана.

Указом Президента Республики Казахстан от 07 декабря 2010 года награжден почетной грамотой Республики Казахстан за заслуги в государственной и общественной

деятельности, значительный вклад в социально-экономическое и культурное развитие страны, укрепление дружбы и сотрудничества между народами.

В 2016 награжден юбилейной медалью "Қазақстан Республикасының тәуелсіздігіне 25 жыл", в 2020 году – юбилейной медалью "Қазақстан Конституциясына 25 жыл".

В 1982 году окончил геологический факультет Ленинградского государственного университета им. А.А. Жданова.

## Информация о вознаграждениях

Выплата вознаграждений и компенсаций расходов членам Совета директоров и Правления Биржи осуществляется в соответствии с условиями заключаемых с ними договоров. Размеры премиального вознаграждения указанных руководящих работников определяются общим собранием акционеров в отношении членов Совета директоров и Советом директоров в отношении членов Правления в зависимости от результатов финансово-хозяйственной деятельности Биржи в соответствующем финансовом году.

## Вознаграждение членов Совета директоров

### В соответствии с законом Республики Казахстан "Об акционерных обществах", уставом Биржи и Положением о Совете директоров:

- » ежемесячное вознаграждение членов Совета директоров определяется решением общего собрания акционеров Биржи;
- » размер годового премиального вознаграждения любого члена Совета директоров не должен превышать 85 % от общей суммы ежемесячного вознаграждения, выплаченного данному члену Совета директоров за все месяцы года, за который осуществляется премирование;
- » годовое премиальное вознаграждение не выплачивается членам Совета директоров, принимавшим в отчетном финансовом году участие менее чем в 50 % заседаний Совета директоров, заочных голосований членов Совета директоров, заседаний комитетов Совета директоров, иных постоянно действующих комитетов и комиссий Биржи, членами которых являлись данные члены Совета директоров.

В течение 2022 года членам Совета директоров Биржи выплачено пятьдесят миллионов шестьсот девяносто девять тысяч двести пятьдесят тенге (50 699 250 тенге).

### Членам Совета директоров Биржи, являющимся представителями государственных органов Республики Казахстан или относящимся к лицам, которые не могут получать вознаграждение в соответствии с законодательством Республики Казахстан, вознаграждение не устанавливается и не выплачивается:

- » представителям Национального Банка Республики Казахстан и Агентства по регулированию и развитию финансового рынка, входящим в состав Совета директоров на основании пункта 4 статьи 84 закона Республики Казахстан "О рынке ценных бумаг" и подпункта 1) пункта 3 статьи 17 устава Биржи;
- » Председателю Правления Биржи, входящему в состав Совета директоров по должности на основании подпункта 2) пункта 3 статьи 17 устава Биржи.

## Вознаграждение членов Правления Биржи

### В соответствии с законом Республики Казахстан "Об акционерных обществах", уставом Биржи и Положением о Правлении:

- » ежемесячный размер должностного оклада члена Правления определяется решением Совета директоров;
- » по итогам рассмотрения результатов деятельности Правления и Биржи за отчетный год Советом директоров принимается решение об установлении размеров годового премиального вознаграждения членов Правления за отчетный год;
- » размеры годового премиального вознаграждения членов Правления определяются решением Совета директоров по результатам оценки работы каждого члена Правления в течение отчетного года;
- » Совет директоров может принять решение о одновременной выплате члену Правления.

В течение 2022 года членам Правления Биржи выплачено сто семьдесят семь миллионов шестьсот двадцать шесть тысяч сто восемьдесят семь тенге (177 626 187,31 тиын).

## Корпоративная ответственность и управление кадрами

Команда KASE – главная ценность и основной ресурс, от уровня ее профессионализма и безопасности напрямую зависят результаты деятельности Биржи.

### Биржа выстраивает трудовые отношения со своими работниками на следующих принципах:

1. соблюдения общепризнанных трудовых прав работника;
2. предоставления равных возможностей и недопущения дискриминации при приеме на работу, оплате труда, предоставлении доступа к обучению, повышении в должности, увольнении по таким основаниям, как пол, раса, язык, религиозные, политические и другие убеждения, гражданство, национальное или социальное происхождение, ограниченные возможности;
3. справедливой оплаты труда и эффективной мотивации персонала, объективности при отборе, найме, ротации и продвижении персонала, создания равных условий для развития и повышения квалификации работников;
4. наличия системы обучения и развития персонала с применением современных технологий и систем управления информацией, которые реализуются в соответствии с требованиями законодательства Республики Казахстан и Политикой управления персоналом Биржи.

Биржа на постоянной основе реализует меры по обеспечению правильной организации труда работников на рабочих местах и стремится создать безопасные условия труда, соответствующие требованиям законодательства Республики Казахстан в этой области.

## Корпоративные ценности

Важной составляющей функционирования Биржи как команды профессионалов, реализующих стратегически важные проекты для развития биржевого рынка, является наличие корпоративных ценностей, отвечающих текущим вызовам и самоидентификации коллектива KASE.



Корпоративными ценностями Биржи являются: инновационность, ответственность, открытость и забота.

Мы работаем на принципах инновационности и устойчивости для общего блага, постоянно адаптируясь к изменениям, сотрудничая с нашими партнерами, клиентами и друг с другом на принципах открытости и прозрачности. Мы ответственны за наши решения, подтверждая профессионализм нашей команды и высокое качество услуг, мы заботимся о будущем нашей страны, клиентов и сотрудников, создавая условия для развития.

В отчетном году был проведен ряд мероприятий по развитию ценностного подхода на Бирже. Корпоративные ценности KASE символизируют стремление к объединению бизнеса и команды в единое целое в целях развития фондового рынка, внедрения новых технологий, продуктов и услуг, совершенствованию существующих услуг и технологий в изменяющихся современных условиях, а также способствованию достижению устойчивости всеми участниками рынка.

В соответствии с ранее утвержденным подходом, коллектив Биржи избрал среди коллег носителей корпоративных ценностей на 2022 год – работников KASE, демонстрирующих личные качества, которые в наибольшей степени отвечают ключевым терминам корпоративных ценностей: открытость, инновационность, ответственность и внимательное отношение к окружающим.

## Развитие корпоративной культуры KASE

Одной из важных составляющих HR-политики является формирование и развитие корпоративной культуры KASE, которая представляет собой систему основополагающих ценностей и стандартов, способствующих формированию благоприятных условий для эффективной работы, поддержанию командного духа коллектива и приверженности работников поставленным целям и задачам KASE.

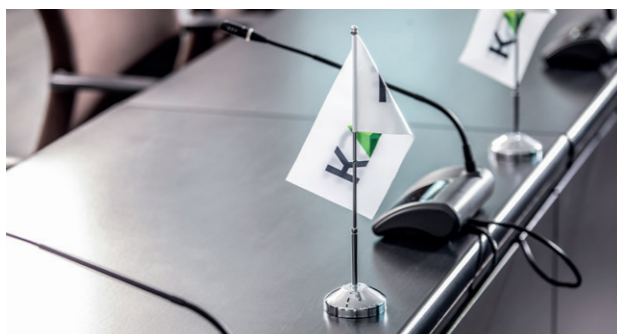
### С целью формирования корпоративной культуры на Бирже проводятся различные корпоративные мероприятия и применяются следующие инструменты:

- » подтверждение успеха – грамоты и благодарственные письма;
- » сплочение коллектива и развитие корпоративных ценностей;
- » мотивация – создание благоприятного рабочего настроения в коллективе;
- » повышение удовлетворенности и осведомленности работников.

В число главных фокусов по внутренним коммуникациям можем отнести следующее.

Своевременное и полное информирование работников (на постоянной основе осуществляется информирование посредством Townhalls, рассылки сообщений по электронной почте, социальных сетей и пр.).

Развитие коммуникативных и командообразующих связей между работниками (проведение тимбилдинга, проведение гостевых лекций, встреча с новичками, опрос вовлеченности, выбор носителей ценностей и корпоративные праздники Биржи).



### В 2022 году за особо важные работы и проекты Биржи были награждены и премированы работники Биржи:

- » Благодарностью председателя Национального Банка Республики Казахстан награждены 2 работника Биржи;
- » Благодарностью Председателя Агентства Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка награждены 4 работника Биржи;
- » знаком отличия "Заслуженный финансист" награждено 4 работника Биржи;
- » знаком отличия "Лучший финансист" награждено 6 работников Биржи;
- » благодарственными грамотами за реализацию проектов KASE – проведение аукционов (подписки) с блокировкой обеспечения в новой торговом-клиринговой системе ASTS+, внедрение надзорной системы Scila Surveillance, участие в IPO, запуск обновленной браузерной версии информационного продукта IRIS Finance, внедрение индексов и индикаторов рынка ГЦБ, внедрение клиринговых сертификатов участия, за участие в информационно-разъяснительной кампании в регионах Казахстана по IPO АО НК "КазМунайГаз", за участие в "9th On-site Training Program of the Federation of Euro-Asian Stock Exchanges (FEAS)", за участие в "Almaty Marathon 2022" - награждено более 90 работников.

### Для обеспечения развития корпоративной культуры Биржи были организованы следующие корпоративные мероприятия:

- » таунхоллы, освещающие итоги квартала. Мероприятия проходят в комбинированном формате офлайн и онлайн;
- » встречи вновь принятых работников с Председателем Правления Биржи. Мероприятия проходят ежеквартально в формате завтрака-знакомства;
- » KASE Insight с привлечением внешних спикеров: бизнес-тренер Агентства Ренессанс Виктор Мальчиков провел тренинг на тему "Жизнь без стресса и эмоционального выгорания" и член Совета директоров Биржи Ельдар Абдразаков прочитал лекцию на тему "Антикризисные меры и оценка влияния санкций на экономику Казахстана".

## Обучение и развитие

Обучение и повышение квалификации является частью политики управления персоналом KASE. Биржа поощряет стремление работников к получению новых знаний и развитию имеющихся, в том числе путем внутреннего и внешнего обучения.

Профессиональное и обязательное обучение является приоритетным направлением. Большое внимание уделяется вопросам развития профессиональных навыков в финансовом секторе, корпоративных компетенций и навыков проектного управления и в сфере IT, необходимых для реализации стратегических проектов Биржи.

В отчетном году прошли обучение 53 работника Биржи, преимущественно на курсах по направлениям: Корпоративные финансы, Финансовое моделирование Финансовый анализ, IT направление (Java, Oracle, Linux) и бухгалтерские курсы (1С ЗУП, Директор по финансам, Налоговый консультант). Также для работников ряда подразделений был организован курс по Управлению проектами, с сертификацией IPMA.

## Персонал

По состоянию на 01 января 2023 года штатная численность KASE составила 231 единица, при этом фактическая численность – 192 единицы.

## Образование работников

По состоянию на конец отчетного периода основной состав работников KASE (99,5 %) имеют высшее образование.



Работники KASE приняли участие в летнем трансформационном ретрите-тренинге "Изменения неизбежны" и квест-походе на водопад, приуроченным к празднованию государственного праздника "День столицы Казахстана". Работники совершили командное восхождение к Бутаковскому водопаду.

KASE был организован День Донора при содействии Республиканского центра крови и Общества Красного Полумесяца РК. В этом году 27 работников Биржи присоединились к доброй инициативе и помогли спасти чью-то жизни. Каждый из них сдал по 400-450 мл. крови;

В преддверии всемирного Дня чистоты Биржей был проведен эко-субботник. В рамках акции работники осуществили сбор мусора в яблоневом саду в предгорьях г. Алматы;

Команда KASE приняла участие в Almaty Marathon 2022 на дистанции "Экиден" (командная эстафета на марафонской дистанции на 42 км), а также сотрудники Биржи участвовали в индивидуальных забегах на разные дистанции;

В рамках празднования Нового года были организован корпоративный вечер для сотрудников KASE и Детская Елка для детей сотрудников.

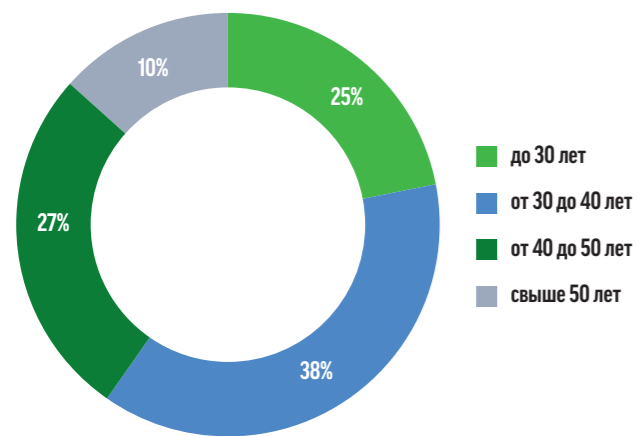
В рамках благотворительности работниками Биржи был проведен праздник, посвященный Дню защиты детей для маленьких пациентов Научного центра педиатрии и детской хирургии, также работниками KASE была оказана помощь детям с особенностями развития и инвалидностью. Дети написали письма деду Морозу, а сотрудники Биржи исполнили эти желания.

### Возрастная структура Биржи

В возрастном распределении структура персонала выглядит следующим образом: доля молодежи младше 30 лет составляет – 25%, от 30 до 40 лет – 38%, от 40 до 50 лет – 27%, старше 50 лет – 10%. Средний возраст работников по Бирже за 2022 год составил 37 лет.

Рис.35. Возрастная структура Биржи

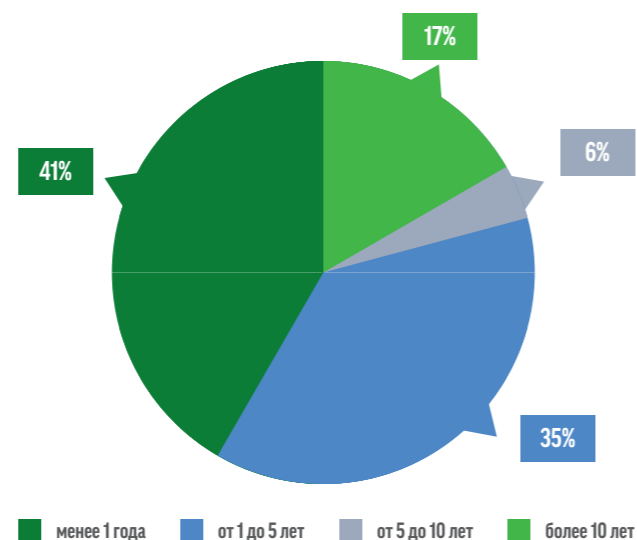
Разнообразие персонала по возрасту в 2022 году, %



### Стабильность персонала KASE

В отчетном периоде состав персонала Биржи существенно обновился. При этом у 17 % работников общий стаж на KASE составляет более десяти лет, от пяти до десяти лет стажа на KASE у 6 % работников, от одного года до пяти лет стажа на KASE – у 35 % работников и 41 % составляют работники со стажем работы на Бирже менее одного года.

Рис.37. Стабильность персонала KASE



### Гендерный состав Биржи

На KASE общее количество работников женского пола составляет 52 %, мужского пола 48 %. При этом топ-менеджмент (Правление и Совет директоров Биржи) Биржи демонстрирует высокий показатель участия женщин в управлении: 40% правления и 30% СД представлены женщинами.

Рис.36. Гендерный состав Биржи



### Социальная ответственность

В рамках развития корпоративной социальной ответственности Биржа уделяет особое внимание повышению финансовой грамотности молодежи Казахстана. В этой связи Биржа продолжает активное сотрудничество с вузами Казахстана в части организации стажировок и практики на Бирже, трудоустройства перспективных студентов, а также проведение гостевых ознакомительных лекций и семинаров о фондовом рынке на территории Биржи и в вузах. Ряд студентов различных вузов прошли практику и стажировку на KASE.



### Система управления рисками Биржи

Структура системы управления рисками на Бирже представлена управлением рисками на нескольких уровнях с вовлечением следующих органов и подразделений Биржи: Совет директоров, Правление, структурное подразделение, ответственное за управление рисками, подразделение комплаенс, юридическое подразделение, Служба внутреннего аудита, структурные подразделения – владельцы рисков.

Непрерывное развитие и совершенствование системы управления рисками позволяет Бирже своевременно реагировать на изменения во внутренней и внешней среде, повышать эффективность и результативность деятельности.

Система управления рисками направлена на своевременную идентификацию, оценку, мониторинг и контроль, а также снижение потенциальных рисков, которые могут повлиять на достижение стратегических и операционных целей Биржи.

В 2022 году с целью совершенствования системы управления рисками на Бирже актуализированы Правила управления рисками, определяющие основные принципы эффективного функционирования системы управления рисками, задачи системы управления рисками, инструменты управления рисками, дальнейшее развитие института риск-координаторов и повышение риск-культуры работников Биржи.

Советом директоров Биржи ежегодно утверждается регистр рисков, ключевые индикаторы рисков, пересматривается карта рисков, устанавливается максимально допустимое значение показателей рисков, проводится постоянный мониторинг динамики рисков событий и исполнение мероприятий с целью минимизации рисков событий в будущем.

В отчетном периоде проведена ежегодная процедура идентификации рисков. Идентификация рисков проведена как с точки зрения прошлого периода, так и с точки зрения будущих возможных событий, а также на основе всестороннего анализа всех бизнес-процессов. При освоении новых направлений развития Биржи регистр рисков дополнен новыми идентифицированными рисками. Идентифицированы и оценены новые риски, связанные с текущей политической ситуацией в стране и в мире.

С учетом проведенной работы пересмотрен регистр рисков и карта рисков Биржи, которые утверждены Советом директоров и Правлением Биржи в начале 2023 года.

Совершенствование риск-культуры на Бирже осуществляется на постоянной основе путем вовлеченности структурных подразделений в процесс управления рисками, а также за счет обмена информацией между Советом директоров, Правлением, комитетами при Правлении и работниками Биржи.

В 2022 году проведены мероприятия, направленные на повышение риск-культуры работников Биржи. При принятии на работу новые работники проходят ознакомление с принципами функционирования системы управления рисками на Бирже.



В результате проведенных мероприятий по повышению риск-культуры работников Биржи отмечается более высокая степень понимания причастности каждого работника к системе управления рисками.

Для эффективного управления рыночными рисками Биржи при осуществлении деятельности ЦК функционирует Комитет по рыночным рискам – постоянно действующий коллегиальный орган при Правлении Биржи. В функции Комитета входят утверждение значений фундаментальных и утверждаемых риск-параметров финансовых инструментов, подготовка рекомендаций Правлению Биржи по установлению и применению индивидуальных лимитов и ограничений к клиринговым участникам на биржевых рынках, а также иные функции, предусмотренные внутренними документами Биржи.

Для выявления направлений, в которых необходимо совершенствование системы управления рисками, Служба внутреннего аудита Биржи в соответствии с Планом внутренних проверок проводит оценку эффективности системы управления рисками.

Внутри- и внешнеполитические события 2022 года серьезно повлияли на экономику Казахстана, обострив существующие проблемы, проявившиеся после пандемии COVID-19, – рост инфляции, волатильность валютных курсов и цен на финансовые инструменты, нарушение транспортно-логистических цепочек, а также негативное влияние санкций, введенных против субъектов Российской Федерации, в том числе к дочерним российским банкам. Все эти факторы имеют различную степень влияния на деятельность Биржи.

Так, нарушение транспортно-логистических цепочек повлекло значительное увеличение сроков поставки оборудования, усложнение процедур закупок, пересмотр планов модернизации IT-инфраструктуры Биржи.

Внедренная на Бирже система управления рисками, осуществляющая мониторинг и контроль рыночных рисков Биржи как клиринговой организации (центрального контрагента) в автоматическом режиме, позволяла своевременно реагировать на возросшую волатильность финансовых инструментов, торгуемых на Бирже.

Однако следует отметить, что январские события оказали влияние на проявление операционного риска в связи с сокращением регламента торгов. Все реализованные риски операционного характера не повлекли для Биржи материального ущерба.

## Внутренний аудит

Внутренний контроль и аудит являются важными элементами системы управления рисками. Система внутреннего контроля соответствует цели, стратегии и деятельности Биржи и обеспечивает контроль над своевременным выявлением и оценкой на постоянной основе рисков, присущих Бирже, и принятием своевременных мер по минимизации существенных рисков в соответствии с внутренними документами Биржи. Внутренний контроль позволяет добиться:

- » обеспечения эффективности деятельности Биржи, включая формирование риск-ориентированного подхода при принятии управленческих решений, эффективного управления активами и пассивами Биржи, своевременной идентификации рисков и обеспечения обеспечения непрерывности деятельности Биржи;
- » обеспечения полноты, достоверности и своевременности финансовой, регуляторной и другой отчетности для внутренних и внешних пользователей, широкого выбора информационных продуктов для инвесторов и профессиональных участников рынка ценных бумаг, также информационной безопасности;
- » обеспечения соблюдения Биржей требований законодательства Республики Казахстан, применимого законодательства иностранных государств, а также международных стандартов в области комплаенс, в том числе по вопросам ПОД/ФТ, и внутренних документов;
- » обеспечения своевременного выявления подозрительных сделок и операций, подлежащих финансовому мониторингу, а также случаев неправомерного использования инсайдерской информации;
- » недопущения вовлечения Биржи и его работников в осуществление противоправной деятельности, в том числе мошенничества, ошибок, неточностей, обмана, легализации (отмывания) доходов, полученных преступным путем, и финансирования терроризма.

Функцию третьей линии защиты в Бирже выполняет Служба внутреннего аудита (далее – СВА). В соответствии с Международными профессиональными стандартами внутреннего аудита (далее – Стандарты), миссия



внутреннего аудита заключается в сохранении и повышении стоимости Биржи посредством проведения объективных внутренних аудиторских проверок на основе риск-ориентированного подхода, предоставления рекомендаций и обмена знаниями. В своей деятельности внутренний аудит руководствуется нормами законодательства, требованиями регулятора, Стандартами и внутренними нормативными документами Биржи. В целях обеспечения независимости и объективности внутреннего аудита, функционально СВА подчинен и подотчетен Совету директоров Биржи. Взаимодействие с членами Совета директоров Банка осуществляется как посредством Комитета Совета директоров по внутреннему аудиту, так и напрямую. Годовой план аудиторских проверок, бюджет и внутренние нормативные документы, регулирующие деятельность СВА, утверждаются Советом директоров Биржи. СВА регулярно (на ежеквартальной и годовой основе) предоставляет на Совет директоров Банка отчетность по своей деятельности. Аудиторские проверки и обсуждения, проведенные СВА в 2022 году, осуществлены в целях оценки эффективности систем управления рисками, внутреннего контроля и корпоративного управления по торговой, клиринговой и расчетной деятельности, по направлениям ИТ-аудита, процесса осуществления закупок и работы с поставщиками, информационной безопасности, процедур листинга. Также были проведены аудиторские проверки системы управления рисками и надзорной деятельности.

По результатам заданий СВА было сформулировано более ста рекомендаций по улучшению системы внутреннего контроля, рассмотрены планы корректирующих действий по результатам проведенных аудиторских проверок. Большинство рекомендаций было связано с необходимостью повышения качества проведения методологической работы, по улучшению системы управления рисками и совершенствованию системы внутреннего контроля, разработки карт бизнес-процессов, и их автоматизации, также приведения фактической деятельности подразделений в соответствие с внутренними регламентами Биржи.

СВА осуществляла постоянный мониторинг реализации указанных планов и представляла соответствующие заключения для Комитета по внутреннему аудиту и Совету директоров.

Вместе с тем, в целях повышения квалификации работники СВА принимали участие в конференциях и в онлайн-обучении. По итогам 2022 года СВА подтвердила Совету директоров свою независимость.

## Комплаенс-контроль и противодействие коррупции

Регуляторные изменения, внешние вызовы и необходимость внедрения лучших практик корпоративного управления стали факторами, предопределившими актуальность ведения действенной комплаенс политики на Бирже. В этой связи на сегодняшний день комплаенс-контроль является неотъемлемой частью системы управления рисками Биржи и ее организационной структуры.

Для эффективного управления комплаенс-рисками и обеспечения действенного комплаенс-контроля на Бирже создана и функционирует Комплаенс-служба (далее – Служба), подотчетная Совету директоров.

В рамках утвержденного Плана работ на 2022 год (далее – План), Службой проведен ряд мероприятий, направленных на обеспечение соответствия деятельности Биржи требованиям законодательства Республики Казахстан и применимых норм иностранного права.

Служба постоянно осуществляет мониторинг комплаенс-рисков в деятельности Биржи, в том числе по обеспечению требованиям антикоррупционного законодательства, соблюдению санкционных ограничений иностранных государств и особых условий при совершении сделок, наличие (отсутствия) конфликта интересов, анализу принятых мер надзорного реагирования и/или санкций со стороны уполномоченных государственных органов и рассмотрению жалоб (обращений). По результатам мониторинга Службой разрабатываются рекомендации и предоставляются комплаенс заключения для предотвращения нарушений, минимизации, контроля и предупреждения комплаенс-рисков.



Начиная с февраля 2022 года в связи со специальной военной операцией Российской Федерации (далее – РФ) на Украине со стороны Соединенных Штатов Америки, Европейского союза, Великобритании, а также ряда других стран введены санкционные ограничения и запреты в отношении РФ, Правительства РФ, Центрального банка РФ, физических лиц из РФ и компаний, в том числе, являющихся листинговыми компаниями и/или членами Биржи.

В сложившихся условиях проведен ряд мероприятий в связи с введенным санкционным режимом, а также предприняты комплексные меры по усилению внутреннего контроля и по смягчению влияний санкционных рисков.

### В рамках которых:

1. осуществлен анализ введенных санкционных ограничений и запретов, в том числе с привлечением международного юридического консультанта;
2. предприняты меры по запрету/ограничению определенных операций на Бирже;
3. расширен перечень санкционных списков, по которым проводится проверка членов Биржи, инициаторов допуска, эмитентов ценных бумаг, включенных в официальный список Биржи, и иных контрагентов Биржи в рамках установления и/или продолжения деловых отношений;
4. автоматизированы/доработаны внутренние системы;
5. внедрены процедуры санкционного мониторинга;
6. внесены соответствующие поправки во внутренние документы по вопросам осуществления внутреннего контроля по ПОД/ФТ, закупок товаров, работ и услуг, организации договорно правовой работы, положений о членстве на Бирже, листинговых правил и процедур.

Вместе с тем, на постоянной основе проводится мониторинг новых ограничений и запретов в отношении лиц, находящихся под юрисдикцией РФ.

В течении года Службой осуществлены плановые комплаенс проверки согласно Плану проверок на 2022 год, по итогам которых отмечены недостатки и нарушения, а также рекомендованы меры по улучшению бизнес-процессов.

В соответствии с лучшими международными практиками и требованиями антикоррупционного

## Управление непрерывностью деятельности

Биржей проводится работа по совершенствованию системы управления непрерывностью деятельности. Эта деятельность регламентируется внутренними документами – Политикой управления непрерывностью деятельности, утвержденной Советом директоров Биржи от 24 апреля 2020 года, Правилами организации обеспечения непрерывности и восстановления деятельности

и Планом обеспечения непрерывности деятельности, утвержденными Правлением Биржи от 30 июля 2020 года, разработанные с учетом требований международных стандартов с целью обеспечения непрерывности критически важных видов деятельности при наступлении инцидентов и чрезвычайных ситуаций, а также минимизацию их влияния на основную деятельность с целью быстрого восстановления деятельности Биржи. В целях обеспечения восстановления деятельности Биржи по критически важным направлениям Правлением Биржи утвержден План обеспечения и восстановления непрерывности деятельности, который актуализируется ежеквартально.

В отчетном периоде проведена работа по актуализации внутренних документов Биржи, регулирующих систему управления непрерывностью деятельности. Необходимость актуализации внутренних документов, регулирующих систему управления непрерывностью деятельности, связана с изменением

IT-инфраструктуры Биржи. На Бирже выстроена система нескольких центров обработки данных, а также модернизирована схема управления непрерывностью деятельности, проводится постоянная модернизация IT-инфраструктуры Биржи в целях обеспечения отказоустойчивой системы. Выстраиваемая по сегодняшний день система управления непрерывностью деятельности, включающая в себя оптимальную IT-инфраструктуру, обеспечивает восстановление критически важных видов деятельности в течение установленного времени с момента возникновения критической ситуации. Центры обработки данных, обеспечивающие работу Биржи, соответствуют современным требованиям - TIER II (отказоустойчивость – 99,75%) и TIER III (отказоустойчивость – 99,98%).

законодательства Республики Казахстан на Бирже внедрен антикоррупционный комплаенс путем расширения функций Службы. Служба разрабатывает и выполняет комплекс мероприятий и контрольных процедур, направленных на противодействие коррупции и формирование “нулевой терпимости” к коррупционным проявлениям внутри организации.

Согласно Плану Службой проведен анализ и моделирование ситуаций потенциального конфликта интересов у работников Биржи, связанных с выполняемыми ими функциями и/или участием в процедуре/бизнес-процессе Биржи, предусмотренными должностными инструкциями работников, положениями о подразделениях и иными внутренними документами Биржи, в результате которого разработана Матрица конфликта интересов как инструмент идентификации конфликта интересов.

Служба администрирует реестры аффилированных лиц и лиц, связанных с Биржей особыми отношениями, списки работников Биржи и иных лиц, обладающих доступом к инсайдерской информации.

С целью снижения риска нарушения санкционных ограничений Служба в течение 2022 года активно принимала участие в разработке и проведении мер по усилению внутреннего контроля на Бирже в части мониторинга соблюдения санкционных режимов иностранных государств, с резидентами которых Биржа тесно сотрудничает.

Служба также осуществляет комплаенс-экспертизу проектов внутренних документов Биржи и изменений и/или дополнений к ним в соответствии с требованиями законодательства Республики Казахстан и применимого права иностранных государств, влияющих на деятельность Биржи при оказании услуг и проведении операций на финансовом рынке.

### Для поддержания и развития комплаенс-культуры среди работников Биржи Службой на постоянной основе проводится обучение на темы:

- » управления комплаенс-рисками и комплаенс-культуры;
- » управления конфликтом интересов;
- » антикоррупционных мер и ограничений, включая требования по предоставлению декларации об активах и обязательствах.



Регулярно проводится тестирование планов по обеспечению непрерывности и восстановлению деятельности (в том числе тестирование работы торгово-клиринговых систем в резервных центрах обработки данных и с использованием виртуальных рабочих мест и резервного офиса) профильными подразделениями Биржи.

В рамках совершенствования системы управления непрерывностью деятельности в 2023 году запланирована модернизация комплекса виртуальных рабочих мест, которые созданы на серверах Биржи в основном и резервном центрах обработки данных (ЦОД) и предусматривают доступ ко всем информационным системам Биржи с ноутбуков вне зависимости от местонахождения пользователей, в том числе без использования ресурсов основного офиса Биржи. Виртуализация рабочих мест позволяет оперативно реагировать на чрезвычайные ситуации.

Непрерывность деятельности Биржи обеспечивается организацией внутренней работы, но имеется влияние

и внешних факторов природного, социального, экономического и технологического характера. В частности, отдельные ключевые аспекты деятельности Биржи зависят от бесперебойности поставки услуг критически важными поставщиками, которые регулярно анализируются Биржей на предмет их отказоустойчивости и наличия мероприятий, проводимых ими в целях обеспечения непрерывности поставки услуг надлежащего качества с учетом требований международных стандартов.

Деятельность Биржи была эффективна в период режима чрезвычайного положения и в условиях карантина. Руководством Биржи приняты максимальные меры для противодействия распространению коронавирусной инфекции (COVID-19) в условиях пандемии.

Во время январских событий Биржа смогла обеспечить непрерывность деятельности, за исключением об января 2022 года, когда Национальным Банком Республики Казахстан совместно с Агентством Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка был издан приказ о временном приостановлении деятельности всех субъектов финансового рынка.

С 10 января по 21 января 2022 года Биржа осуществляла свою деятельность по сокращенному регламенту торгов – до 13:00, с 24 января 2022 года Биржа перешла в штатный режим работы.

В указанный период наблюдалось незначительное замедление скорости обработки операций, связанное с ограничениями в работе интернета в республике.

Начало специальной военной операций Российской Федерацией в Украине повлекло за собой последствия в виде нарушения цепочек поставок при осуществлении закупок, в том числе серверов, необходимых для модернизации центров обработки данных. В результате часть мероприятий, предусмотренная планами Биржи по совершенствованию системы управления непрерывностью деятельности, была перенесена на 2023 год.

За 2022 год превышен максимального допустимого времени простоя/целевого времени восстановления бизнес-процессов не зафиксировано.

Фактический материальный ущерб от реализации рисков событий, связанных с системой управления непрерывностью деятельности в 2022 году, отсутствует.



## Информационная и физическая безопасность

Основной задачей службы информационно-технической безопасности (далее СИТБ) является постоянное повышение уровня защиты и минимизации рисков информационной безопасности Биржи. СИТБ в своих задачах руководствуется постановлениями Правительства Республики Казахстан, нормативно правовыми актами, международными стандартами и стремится применять международные практики.

В отчетном периоде введены в эксплуатацию программное обеспечение (далее- ПО) для предотвращения утечек информации, системы управления событиями информационной безопасности. Внедрено ПО для предотвращения вредоносного ПО на локальных компьютерах и серверных платформах. Для повышения уровня защиты от различного рода киберугроз проводится внешний и внутренний аудит информационных систем Биржи.

Кроме того, в рамках совершенствования системы информационной безопасности в отчетном периоде проведено мероприятие по повышению

осведомленности сотрудников Биржи по уязвимостям и угрозам информационной безопасности, регулярно рассылается информация о новых угрозах и требованиях по информационной безопасности. Выполнен ряд проверок на соответствие внутренним документам, а также комплекс иных мероприятий, связанных с усилением пользовательской дисциплины в сети и системах Биржи.

В рамках плана по совершенствованию нормативной документации согласно стандарту по информационной безопасности ISO 27001:2013 и требованиями, установленными уполномоченным органом, во внутренние документы Биржи внесены изменения и дополнения, определяющие функционирование системы управления информационной безопасности Биржи.

Совокупность этих мероприятий позволила улучшить уровень информационной безопасности Биржи и снизить риски Биржи в данной области.

С целью улучшения физической безопасности Биржи усовершенствованы процедуры контроля предоставления охранных услуг, используется охранная и тревожная сигнализация.

## СОКРАЩЕНИЯ И ТЕРМИНЫ

<b>ASTS+</b>	торгово-клиринговая система KASE, разработанная на базе торгово-клиринговой системы Московской биржи
<b>CDSB</b>	Climate Disclosure Standards Board (Совет по стандартам раскрытия информации о климате)
<b>COVID-19</b>	острая респираторная инфекция, вызываемая коронавирусом SARS-CoV-2
<b>EBRD</b>	European Bank for Reconstruction and Development (Европейский банк реконструкции и развития)
<b>ESG</b>	Environmental, Social and Governance – критерии экологичности, социальной ответственности и корпоративного управления
<b>ETF</b>	Exchange Traded Fund, торгуемый биржевой фонд
<b>FAST</b>	FIX Adapted for Streaming (протокол передачи данных в торговых системах)
<b>FEAS</b>	Federation of Euro-Asian Stock Exchanges (Федерация евро-азиатских фондовых бирж)
<b>FIX</b>	протокол передачи данных, являющийся международным стандартом
<b>Frontier Market</b>	Пограничный рынок
<b>FTSE</b>	международная служба индексов Financial Times Stock Exchange
<b>IFC</b>	International Finance Corporation (Международная финансовая корпорация)
<b>IOS, Android</b>	мобильная операционная система для смартфонов, электронных планшетов, носимых проигрывателей и некоторых других устройств
<b>IOSCO</b>	International Organization of Securities Commissions – Международная организация комиссий по ценным бумагам
<b>IPO</b>	Initial Public Offering (первичное публичное размещение)
<b>IR</b>	Investor Relations (построение коммуникаций с инвесторами)
<b>IRIS</b>	информационный терминал биржи
<b>ISO</b>	International Organization for Standardization (международная организация, занимающаяся выпуском стандартов)
<b>IT</b>	Information Technology (информационные технологии)
<b>KASE</b>	аббревиатура наименования АО "Казахстанская фондовая биржа"
<b>MOEX</b>	ПАО "Московская Биржа"
<b>MSCI</b>	международная служба индексов Morgan Stanley Capital International
<b>IOSCO</b>	International Organization of Securities Commissions (Международная организация комиссий по ценным бумагам)

<b>PRI</b>	Principles for Responsible Investment (Принципы ответственного инвестирования)
<b>RUONIA</b>	индикативная взвешенная ставка однодневных рублевых кредитов (депозитов), которая отражает оценку стоимости необеспеченного рублевого заимствования на условиях "overnight" стандартным заемщиком из числа российских банков с минимальным кредитным риском.
<b>S&amp;P</b>	международная служба индексов Standard & Poor's
<b>SLA</b>	Service Level Agreement (Соглашение об уровне услуг)
<b>SMA</b>	sponsored market access (доступ подающий поручения напрямую в торговую систему)
<b>SOFR US</b>	процентная ставка на денежном рынке в долларах США, представляющая собой средневзвешенную медианную ставку по объему транзакций трех различных видов РЕПО на условиях "overnight" под обеспечение государственными ценными бумагами Казначейства США
<b>SONIA UK</b>	основывается на реальных транзакциях и отражает среднюю процентную ставку, которую банки платят за заимствование в фунтах стерлингов на условиях "overnight" у других финансовых учреждений и институциональных инвесторов
<b>SPECTRA</b>	торгово-клиринговая система на рынке деривативов
<b>sTrade</b>	интернет-платформа удаленного доступа к торгам, разработанная KASE
<b>TCI</b>	TONIA Compounded Index – композитный индекс TONIA, рассчитываемый каждый календарный день на основании последнего рассчитанного значения индикатора TONIA
<b>TCR</b>	TONIA Compounded Rate – составная ставка TONIA, рассчитываемая каждый календарный день на базе значений TCI. В расчете используется скользящее окно равное фактическому количеству календарных дней в расчетном периоде
<b>TOD</b>	условие осуществления расчетов, при котором исполнение сделки происходит в день ее заключения (от английского слова "today")
<b>TOM</b>	условие осуществления расчетов, при котором исполнение сделки происходит на следующий рабочий день со дня ее заключения (от английского слова "tomorrow")
<b>TONIA</b>	основной индикатор рынка операций репо, представляющий собой средневзвешенную процентную ставку по операциям репо с Корзиной ГЦБ сроком на один день, рассчитываемую по итогам каждого торгового дня
<b>TRION</b>	средневзвешенная процентная ставка по операциям репо с Корзиной ГЦБ, осуществляемым с участием ЦК, сроком на один день, рассчитываемая в течение каждого торгового дня
<b>TWINA</b>	средневзвешенная процентная ставка по операциям репо с Корзиной ГЦБ, осуществляемым с участием ЦК, сроком на семь дней, рассчитываемая в течение каждого торгового дня
<b>UN SSE</b>	Sustainable Stock Exchanges (Устойчивые фондовые биржи)
<b>VDI</b>	система виртуальных рабочих мест
<b>WEP</b>	Women's Empowerment Principles
<b>WFE</b>	World Federation of Exchanges (Всемирная федерация бирж)

<b>АО</b>	акционерное общество
<b>АРРФР</b>	Агентство Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка
<b>АЦДЕ</b>	Ассоциация Централных Депозитариев Евразии
<b>БВУ</b>	банк (банки) второго уровня
<b>Биржа</b>	АО "Казахстанская фондовая биржа"
<b>Брокеры-дилеры</b>	Брокерские и/или дилерские организации, обладающие лицензией уполномоченного органа
<b>ВВП</b>	валовой внутренний продукт
<b>ВУЗ</b>	высшее учебное заведение
<b>ГЦБ</b>	государственные эмиссионные ценные бумаги
<b>ДАМУ</b>	АО "Фонд развития предпринимательства "Даму"
<b>ЕБВА</b>	Европа, Ближний восток и Африка
<b>ЕБРР</b>	Европейский банк реконструкции и развития
<b>Индекс KASE</b>	Индекс рынка акций KASE
<b>КСУ</b>	клиринговые сертификаты участия
<b>МАБ СНГ</b>	Международная ассоциация бирж стран Содружества Независимых Государств
<b>млн</b>	миллион
<b>млрд</b>	миллиард
<b>Московская биржа</b>	ПАО "Московская Биржа"
<b>МФО</b>	международная финансовая организация (международные финансовые организации)
<b>НБРК</b>	Национальный Банк Республики Казахстан
<b>НПП РК "Атамекен"</b>	Национальная палата предпринимателей Республики Казахстан "Атамекен"
<b>НЦБ</b>	негосударственные эмиссионные ценные бумаги

<b>ОДГУ</b>	облигации с долей государственного участия
<b>ООН</b>	Организации Объединенных Наций
<b>ОПЕК+</b>	международная межправительственная организация, созданная нефтедобывающими странами в целях контроля квот добычи на нефть.
<b>ОЭСР</b>	Организация экономического сотрудничества и развития
<b>Пандемия COVID-19</b>	текущая пандемия коронавирусной инфекции, вызванная коронавирусом SARS-CoV-2
<b>ПАО</b>	Публичное акционерное общество
<b>ПИФ</b>	паевой инвестиционный фонд
<b>ПО</b>	программное обеспечение
<b>Правительство</b>	Правительство Республики Казахстан
<b>РПП</b>	региональная палата (палаты) предпринимателей
<b>СВА</b>	Служба внутреннего аудита
<b>СНГ</b>	Содружество Независимых Государств
<b>США</b>	Соединенные Штаты Америки
<b>T+2</b>	условие осуществления расчетов, при котором исполнение сделки происходит на второй рабочий день со дня ее заключения
<b>ТКС</b>	торгово-клиринговая система
<b>ТОО</b>	товарищество с ограниченной ответственностью
<b>трлн</b>	триллион
<b>тыс.</b>	тысяча
<b>ФРС</b>	федеральная резервная система
<b>ЦД</b>	АО "Центральный депозитарий ценных бумаг"
<b>ЦК</b>	центральный контрагент
<b>ЦОД</b>	Центр обработки данных

## Контакты и реквизиты

Акционерное общество “Казахстанская фондовая биржа”  
БИН 931 240 000 220



**Адрес:** 050040, г. Алматы, ул. Байзакова, 280,  
северная башня МФК “Almaty Towers”, 8-й этаж



**Тел.:** (727) 237 53 00

## KASE в социальных сетях:



@Kazakhstan Stock Exchange



@kase.kz



@Kazakhstan Stock Exchange



@KASEofficial



Казахстанская фондовая биржа (KASE)

**KASE**

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