# 

# Оглавление

Введение………………………………………………………………………..….3

История создания бирж. ………………………………………………………….5

# 1. Фондовые биржи в Республике Казахстан………………………………...6

# 1.1. Понятие фондовой биржи в разрезе Законодательства РК.

# 1.2.Функции фондовой биржи.

# 2. Организационная структура фондовой биржи…………………………..10

2.1.Процедуры листинга и делистинга.

2.2.Клиринг.

3.Виды ценных бумаг и операции на фондовой бирже……………………19

3.1.Торговля новыми финансовыми инструментами.

# 3.2.Виды операций на фондовой бирже.

Статистические данные по фондовому рынку РК…………………………….25

* Фондовый рынок Казахстана за 10 месяцев 2007 года
* Сектор организаций, осуществляющих отдельные виды банковских операций.

Фондовая биржа: плюсы и минусы…………………………………………….28

# Заключение. ……………………………………………………………………..30

# Список используемой литературы……………………………………………...32

Приложение.

# Введение

# Фондовый рынок - это институт или механизм, сводящий вместе покупателей (предъявителей спроса) и продавцов (поставщиков) фондовых ценностей, т.е. ценных бумаг.

Понятия фондового рынка и рынка ценных бумаг совпадают.

Согласно определению, товаром, обращающимся на данном рынке, являются ценные бумаги, которые, в свою очередь, определяют состав участников данного рынка, его местоположение, порядок функционирования, правила регулирования и т.п. Следует отметить, что практически все рынки находят отражение в инструментах рынка ценных бумаг. Так, например, рынок вновь произведенной продукции и услуг представлен коносаментами, товарными фьючерсами и опционами, коммерческими векселями; рынок земли и природных ресурсов - закладными листами, акциями, облигациями, обеспечением которых служат земельные ресурсы и т.д. (см. схема 1).

**Схема 1. « Соотношение фондового рынка и других видов рынков»**

Рынок ценных бумаг-инструментов удостоверяющих имущественные права на продукцию, ресурсы и другие виды товаров, указанных выше рынков

Виды бумаг

рынок вновь произведенной продукции и услуг

рынок труда

рынок земли и природных ресурсов

рынок накопленных в производстве инвестиционных ресурсов

в матери-альной форме

в ден. форме

Рынок производных ценных бумаг, удостоверяющих имущественные права на конкретные ценные бумаги

Рынок ценных бумаг соотносится с такими видами рынков, как рынок капиталов, денежный рынок, финансовый рынок; традиционно на этих рынках представлено движение денежных ресурсов. В принятой в отечественной и международной практике терминологии:

ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК = ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК + РЫНОК КАПИТАЛОВ

На денежном рынке осуществляется движение краткосрочных (до 1 года) накоплений, на рынке капиталов - средне- и долгосрочных накоплений (свыше 1 года). Фондовый рынок является сегментом как денежного рынка, так и рынка капиталов, которые также включают движение прямых банковских кредитов, перераспределение денежных ресурсов через страховую отрасль, внутрифирменные кредиты и т.д. (см. схему, приведенную ниже).

Финансовый рынок

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Рынок ценных бумаг

РЫНОК КАПИТАЛОВ

В рыночной экономике рынок ценных бумаг является основным механизмом перераспределения денежных накоплений. Фондовый рынок создает рыночный механизм свободного, хотя и регулируемого, перелива капиталов в наиболее эффективные отрасли хозяйствования (см. схему).

Перераспределительный механизм

### Бюджет

Рынок ценных бумаг

Банковская система прямой кредит

Потребители денежных инвестиций

Поставщик денежных накоплений

# 

**История создания бирж**

Точно сказать, когда родилась биржа, трудно. Ещё с давних времен купцы собирались в определенном месте, чтобы найти покупателя, получить деловую информацию, и, прежде всего сведения о последних ценах на те или иные виды товаров. Такие собрания проходили в Древнем Риме с конца II в. до нашей эры.

В 1653 г. марсельские купцы потребовали себе "место, которое служило бы им помещением для встреч, дабы избавиться от неудобств, каковые они испытывают, пребывая на улице, кою они столь долгое время использовали как место для ведения своих коммерческих дел".

Постепенно складывался порядок проведения биржевых торгов. Их участники пришли к выводу, что им вовсе не обязательно привозить товар с собой. Достаточно лишь договориться о его цене. Все остальное должно быть оговорено в заключенном договоре. На биржевых толкучках, помимо купли-продажи, решались вопросы страхования, перепродажи векселей и так далее. Со временем средневековая биржа приобретала современные черты.

Истоки происхождения слова "биржа" находились в крупнейшем торговом пункте Фландрии – Брюгге. Здесь торговые сборища обосновывались возле гостиницы "Бурсе". Ван дер Бурсе – так звали хозяина гостиницы. Он построил дом для приезжих, фронтон которого украсил своим гербом – изображением трех кошелей.

В начале XVII столетия центр торговой и финансовой деятельности переместился в Амстердам. Именно здесь в 1608 г. была создана одна из знаменитых бирж мира. Некоторое время спустя она справила новоселье в большом здании на площади Дам (плотина) напротив банка и резиденции Ост-Индской компании.

Благодаря успехам этой фирмы Нидерланды стали мировой финансовой державой. В Амстердаме сходились нити всех значительных деловых операций. Около 4,5 тыс. человек собирались ежедневно на местной бирже с полудня до двух часов. Порядок на биржевом собрании поддерживался образцовый. Каждой коммерческой отрасли отводилось определенное место. Добрая тысяча маклеров и присяжных обслуживали посетителей биржи. И, тем не менее, в толчее покупателю и продавцу было не так-то просто найти друг друга.

Почти вся Европа пребывала в должниках Амстердама. Без денег здешних богатеев практически не начиналась ни одна война. Так, шведский король Густав-Адольф для вмешательства в 30-летнюю войну занял необходимые денежные средства у амстердамских банкиров.

К началу XVIII в. центром торговли становится Лондон (не без поддержки амстердамского капитала). Дело в том, что ещё в 1625 г. драгоценности британской короны были заложены в Амстердаме с целью получения кредита в 3000 тыс. фунтов. С 1695 г. лондонская Королевская биржа начала осуществлять сделки с государственными бумагами и акциями. Биржа стала местом встречи тех, кто, уже имея деньги, желал их иметь ещё больше.

Таким образом, получает признание важная роль биржи в установлении долговременных рыночных связей, обеспечении гласного формирования цен на массовые виды сырья, материалов и продовольствия; поставлена задача включить казахстанские биржи в формирование мировых цен на такого рода товары. Эти меры в целом направлены на преодоление монополистических явлений на сырьевом рынке. Государственные органы и биржевики проявили готовность к сотрудничеству. Все это поможет преодолению кризиса на товарных биржах, но, как представляется, при одном существенном условии – при условии преодоления одновременно кризиса также и на фондовых биржах, без чего трудно рассчитывать на оздоровление финансовой системы, правильное развитие операций с фондовыми ценными бумагами, в числе которых первостепенное место занимают, наряду с государственными, акции приватизированных предприятий. Действительная, ничем не стесненная продажа акций является для предприятий источником инвестиций, способом привлечения капиталов, накопленных внутри страны, владельцы которых будут защищены правом последующей перепродажи этих акций без ущерба для интересов предприятия. Только биржевая игра акциями приватизированных предприятий способна выявить их действительную рыночную цену. Однако государству – совместно с биржевиками-фондовиками – ещё предстоит найти юридические и организационные формы взаимодействия разнообразных биржевых, банковских и производственных структур.

# 

# В данной курсовой работе я буду рассматривать Казахстанскую Фондовую Биржу (KASE).

# KASE была основана 17 ноября 1993 года под наименованием "Казахская межбанковская валютная биржа" два дня спустя после введения национальной валюты Казахстана – тенге.

Ныне этот день (15 ноября) ежегодно отмечается как профессиональный праздник "День национальной валюты".

KASE – коммерческая организация, функционирующая   
в организационно-правовой форме акционерного общества.

У KASE 68 акционеров (на 30.11.07) – Национальный Банк Республики Казахстан (крупнейший акционер), банки, брокерско-дилерские организации, компании по управлению активами, НПФ и другие финансовые организации.

Принцип голосования: одна акция – один голос.

Сегодня KASE является единственной универсальной финансовой биржей в Казахстане. Ниже – основные этапы развития биржи:

1993 год – первые торги иностранной валютой *(долларом США)*

1995 год – первые торги государственными ценными бумагами

1996 год – первые торги производными инструментами *(фьючерсом   
на курс тенге к доллару США)*

1997 год – первые торги листинговыми акциями

1997 год – первые торги государственными пакетами акций

1997 год – первые торги нелистинговыми ценными бумагами

1998 год – запуск на KASE системы "прямых" сделок (заменителя внебиржевого рынка ценных бумаг)

1998 год – первые торги еврооблигациями Казахстана

1999 год – первые торги листинговыми облигациями

1999 год – первые торги муниципальными облигациями *(с 2005 года выпуск таких облигаций запрещен)*

1999 год – запуск рынка "прямого" репо

2001 год – первые торги облигациями международных финансовых организаций (МФО)

2001 год – запуск рынка "автоматического" репо *(сегодня* – *наиболее крупный и активный сектор рынка KASE)*

2002 год – первые торги векселями

2003 год – первые торги иностранными государственными ценными бумагами *("Россия-2028" и "Россия-2030")*

2006 год – первые торги иностранными корпоративными облигациями   
*(JP Morgan и Merrill Lynch)*

2006 год – IPO АО "Разведка Добыча КазМунайГаз" с использованием расчетной системы KASE

2006 год – вторичное размещение акций KAZAKHMYS PLC   
*(Соединенное Королевство)* в Казахстане методом подписки   
через KASE

2007 год – создание на базе KASE специальной торговой площадки регионального финансового центра города Алматы *(созданной с целью привлечения иностранных эмитентов и инвесторов)*

2007 год – запуск нового индекса на рынке акций – *индекса KASE*, который продолжил числовой ряд индекса KASE\_Shares

# 1.1.Понятие Фондовой Биржи в разрезе Законодательства РК

*Статья 37. Фондовая биржа*

**1.** Фондовая биржа является некоммерческой саморегулируемой организацией, создаваемой профессиональными участниками рынка ценных бумаг в форме закрытого акционерного общества.

По решению уполномоченного органа право приобретения акций фондовой биржи может быть предоставлено юридическим лицам, не являющимся профессиональными участниками рынка ценных бумаг, но имеющим в соответствии с законодательством право на осуществление сделок с иными, кроме ценных бумаг, финансовыми инструментами.

**2.** Деятельность фондовой биржи основывается на принципе самоокупаемости и доходы от ее деятельности используются на материально-техническое развитие биржи.

**3.** Фондовая биржа независима в своей деятельности на рынке ценных бумаг от государственных органов Республики Казахстан.

**4.** Функционирование фондовой биржи является исключительным и не совместимо с осуществлением любых других видов деятельности.

Фондовая биржа не вправе выполнять функции товарных бирж.

**6.** Фондовая биржа имеет право создавать дополнительные структурные подразделения, обслуживающие проведение операций с финансовыми инструментами, а также филиалы и представительства в соответствии с законодательством Республики Казахстан.

# 1.2. Функции Фондовой Биржи

Согласно Закону Республики Казахстан у Фондовых Бирж есть перечень обязательных функций:

*Статья 38. Функции фондовой биржи*

**Фондовая биржа:**

* предоставляет своим членам торговые площадки (торговые системы) для заключения или регистрации сделок с финансовыми инструментами, подставляющие собой специально оборудованные помещения и (или) специальные программно-технические комплексы;
* организует торговлю финансовыми инструментами;
* осуществляет котировку финансовых инструментов;
* оказывает организационные, информационные, консультационные услуги своим членам;
* проводит собственные аналитические исследования;
* способствует взаиморасчетам между субъектами правоотношений на финансовом рынке (рынке финансовых инструментов и финансовых услуг) в порядке и на условиях, предусмотренных законодательством;
* осуществляет иные функции, предусмотренные законодательством Республики Казахстан.

В функциях биржи отражается деятельность, присущая только ей самой и которой не занимаются обычно любые другие организации торговли. Основными функциями биржи являются следующие.

**1.** *Организация биржевых собраний для проведения гласных публичных торгов.*

Данная функция включает:

* организацию биржевых торгов;
* разработку правил биржевой торговли;
* материально-техническое обеспечение торгов;
* обучение персонала биржи;
* разработку квалификационных требований для участников торгов. Для организации торговли биржа прежде всего должна располагать хоро­шо оборудованным «рыночным местом» (биржевым залом), которое могло бы вмещать достаточно большое количество продавцов и покупателей, ве­дущих открытый биржевой торг. Использование современных электронных средств связи не требует физического присутствия торгующих в одном месте, а позволяет вести торговлю через электронные компьютерные терминалы. Но и в этом случае биржа призвана обеспечить высокоэффективную систему электронной торговли.

Организация торговли требует от биржи разработки и строгого соблюдения правил торговли, т.е. норм и правил поведения участников торга в зале.

Материально-техническое обеспечение торгов включает оборудование биржевого зала, рабочих мест участников торгов, компьютерное обеспечение всех процессов на бирже и т.д.

Для ведения биржевых торгов биржа должна располагать высококвалифицированным штатом сотрудников.

Члены биржи, принимающие участие в биржевых торгах, должны знать правила работы на бирже, иметь необходимые знания и практические навы­ки во всех сферах деятельности, связанных с биржевой торговлей.

**2**. *Разработка биржевых контрактов.*

Данная функция биржи включает:

* стандартизацию требований к качественным характеристикам биржевых товаров;
* стандартизацию размеров партий актива, лежащего в основе контракта;
* выработку единых требований к расчетам по биржевым сделкам (включая условия и сроки поставки по контрактам, взаиморасчеты и расчеты с биржей).

**3.** *Биржевой арбитраж, или разрешение споров, возникающих по заключенным биржевым сделкам в ходе биржевых торгов*.

Данная функция биржи имеет очень большое значение. С одной стороны, как мера выявления торговцев, которые пытаются действовать путем обмана, мошенничества и т.п. С другой стороны, как способ улаживания ошибок, возникающих в ходе торгов из-за неточности записей о сделках, сбоев в системе компьютерного обеспечения и других чисто человеческих или технических ошибок.

**4.** *Ценностная Функция биржи.*

Данная функция биржи имеет два аспекта.

Первый - это то, что задачей биржи становится выявление «истинно» рыночных цен, но одновременно и их регулирование с целью недопущения незаконных манипуляций с ценами на бирже.

Второй аспект - это ценопрогнозирующая функция биржи:

**а)** выявление и регулирование биржевых цен. Биржа участвует в фор­мировании и регулировании цен на все виды биржевых товаров. Концентра­ция спроса и предложения на бирже, заключение большого количества сде­лок исключают влияние нерыночных факторов на цену, делают ее макси­мально приближенной к реальному спросу и предложению. Биржевая цена устанавливается в процессе ее котировки, которая рассматривается как наи­более важная функция биржи. При этом под котировкой понимают фиксиро­вание цен на бирже в течение каждого дня ее работы: регистрацию курса валюты или ценных бумаг, цены биржевых товаров.

**б)** ценообразующая и ценопрогнозирующая функция. Сосредоточе­ние на бирже продавцов и покупателей товаров, массовый характер бирже­вых сделок и их огромные масштабы в силу того, что торговля ведется обыч­но крупными партиями товаров, превращает биржевые цены в представи­тельные рыночные цены на биржевые товары, которые обычно лежат в ос­нове образования цен на многие другие товары. В результате биржевые цены выполняют функцию ценообразования, становятся его базисом наряду со ставками заработной платы, нормами амортизационных отчислений и т.п. На бирже торгуют товарами (контрактами) с поставкой через несколько месяцев после даты заключения сделки, тем самым происходит процесс ежедневного прогнозирования цен на будущие даты поставки товара, т.е. имеет место реальное ценопрогнозирование и не только цен на биржевые товары, но и на все те активы, которые основаны на этих биржевых товарах.

**5.** *Функция хеджирования\*, или биржевое страхование участников бирже­вой торговли от неблагоприятных для них колебаний цен.*

Для этого на бирже используются специальные виды сделок и механизмы их заключения. Вы­полняя задачу страхования участников биржевого торга, биржа не столько организует торговлю, сколько ее обслуживает. Биржа создает условия для того, чтобы покупатели и продавцы реального (наличного) товара по своему желанию могли бы одновременно принимать участие в соответствующих биржевых торгах в качестве клиентов или участников. Это повышает дове­рие к бирже, привлекает к ней рыночных спекулянтов, увеличивая число тор­гующих как непосредственно, так и через посредников.

Функция хеджирования основывается на использовании механизма бир­жевой торговли фьючерсными контрактами. Суть этой функции состоит в том, что торговец-хеджер (т.е. тот, кто страхуется) должен стать одновре­менно и продавцом товара, и его покупателем. В этом случае любое измене­ние цены его товара нейтрализуется, так как выигрыш продавца есть одно­временно проигрыш покупателя и наоборот.

**\*Хеджирование-**защита имущественных интересов от рисков при изменении цен, обменных курсов, ставок вознаграждения или иных возможных показателей, от состояния которых зависит возникновение доходов или убытков субъектов рынка ценных бумаг, путем совершения сделок с финансовыми инструментами. **Закон Республики Казахстан от 2 июля 2003 года № 461-II «О рынке ценных бумаг»**

Такая ситуация достигается тем, что хеджер, занимая, например, позицию покупателя на обычном рынке, дол­жен занять противоположную позицию, в данном случае продавца, на рынке биржевых фьючерсных контрактов. Обычно производители товара хеджируются от снижения цен на их продукцию, а покупатели - от повышения цен на закупаемую продукцию.

**6.** *Спекулятивная биржевая деятельность.*

Это форма коммерческой деятельности на бирже, имеющая целью получение прибыли от игры на разнице в ценах купли-продажи биржевых товаров. Спекулятивная функция биржи неразрывно связана с ее функцией хеджирования. Риск, от которого избавляется хеджер на бирже, принимает на себя спекулянт. Спекулянт - это не обязательно профессиональный биржевик. Это любое лицо, компания, которые желают получить прибыль, действуя по принципу: «купить дешевле, продать дороже».

**7.** *Функция гарантирования исполнения сделок.*

Достигается с помощью биржевых систем клиринга и расчетов. Для этого биржа использует систему безналичных расчетов, зачет взаимных требований и обязательств участников торгов, а также организует их исполнение.

**8**. *Информационная Функция биржи*.

Биржа предоставляет в средства массовой информации многочисленные данные о биржевых ценах, компаниях, торгующих на бирже, о рыночной конъюнктуре, прогнозах по различным рынкам и т.д. Информационная деятельность современной биржи настолько значительна, что до 30% своих доходов в развитых странах биржи получают от продажи биржевой информации.

# 2. Организационная структура фондовой биржи

Фондовая биржа относится к числу закрытых бирж. Это означает, что торговать на ней ценными бумагами могут только ее члены. Фондовая биржа — это некоммерческая организация, поэтому в ее деятельности заинтересованы те, кто профессионально занимается ценными бумагами. Именно поэтому в законодательстве определяется, что членами фондовой биржи любые профессиональные участники рынка ценных бумаг. Коммерческие банки, как правило, самые активные члены биржи. Хотя следует отметить, что не во всех странах коммерческим банкам разрешено заниматься биржевой деятельностью или, напротив, на них делается основная ставка. Например, в 1993 г. 79% акций Франкфуртской фондовой биржи принадлежали отечественным коммерческим банкам и 10% — зарубежным банкам.

Членами фондовых бирж являются, как правило, юридические лица. В зарубежной практике можно выделить разное отношение к категории членов фондовой биржи. В одних странах предпочтение отдается физическим лицам (США), в других — юридическим (Япония, Канада), в третьих (их большинство) — не делается различия между физическими и юридическими лицами.

В большинстве государств в деятельности бирж разрешается принимать участие иностранным физическим и юридическим лицам, удовлетворяющим предъявляемым требованиям. В то же время в отдельных странах (в Канаде и во Франции) иностранные лица не могут быть членами биржи или их участие в уставном фонде бирж ограничивается.

Требования, предъявляемые к членам биржи, устанавливаются как законодательством, так и самими биржами. При этом обычно в законах устанавливаются лишь общие требования к членству на бирже, а внутрибиржевые нормативные документы предъявляют дополнительные требования. Например, биржа может определить необходимость содержания в уставах организаций, претендующих на членство, статей, декларирующих право проведения операций с ценными бумагами, а также обязательность наличия квалификационных аттестатов у физических лиц, представляющих их на бирже. Биржа дает возможность своим членам:

* участвовать в общих собраниях биржи и управлении ее делами;
* избирать и быть избранными в органы управления и контроля;
* пользоваться имуществом биржи, имеющейся информацией и любыми услугами, которые она оказывает;
* торговать в зале биржи как от своего имени и за свой счет (исполняя функции дилера), так и от имени и за счет клиента (исполнять функции брокера):
* участвовать в разделе и получении оставшегося после ликвидации биржи имущества.

Вместе с тем биржа определяет и обязанности членов биржи.

Они должны:

* соблюдать устав биржи и другие внутрибиржевые нормативные документы;
* вносить вклады и дополнительные взносы в порядке, размере и способами, предусмотренными уставом и нормативными документами;
* оказывать бирже содействие в осуществлении ее деятельности.

Чтобы фондовая биржа могла выполнять поставленные перед ней задачи, она должна иметь эффективную организационную структуру, которая могла бы обеспечить не только более низкие издержки, связанные с торговлей ценными бумагами, но и ликвидность рынка, достаточное число продавцов и покупателей, возможность получения участниками торгов необходимой и точной информации как о прошлых ценах и объемах заключенных сделок, так и текущих ценах продавца и покупателя, представленных объемах и видах ценных бумаг. Организационная структура биржи должна также обеспечить доверие к ней со стороны ее членов, т. е. она должна иметь демократически избранные органы управления.

Поэтому биржа рассматривается как саморегулируемая организация, действующая на принципах биржевого самоуправления. Это проявляется в том, что в рамках действующего законодательства биржа сама принимает решение об организации своего управления, что находит отражение в ее уставе.

В соответствии с законодательными документами фондовые биржи создаются в форме некоммерческого партнерства. Поэтому ее органы управления делятся на общественную и стационарную структуры.

Общественная структура может быть представлена в виде следующей схемы:

Общественная структура

Выборные органы

Общее собрание

членов биржи

Ревизионная комиссия

Биржевой совет

Президиум биржевого совета или

Совета директоров

Правление биржи

Общее собрание членов биржи является ее высшим законодательным органом управления. Собрания членов биржи бывают годовыми, созываемыми в обязательном порядке раз в год с интервалом между ними не более 15 месяцев, и чрезвычайными (внеочередными). Последние созываются биржевым комитетом (советом), ревизионной комиссией или членами биржи, обладающими не менее 10% голосов.

Согласно ныне действующего законодательства к исключительной компетенции общего собрания относятся:

* осуществление общего руководства биржей и биржевой торговлей;
* определение целей и задач биржи, стратегии ее развития;
* утверждение и внесение изменений во внутрибиржевые нормативные документы;
* формирование выборных органов;
* рассмотрение и утверждение бюджета биржи, годового баланса,
* счета прибылей и убытков, распределение прибыли;
* прием новых членов биржи;
* утверждение сметы расходов на содержание комитета (совета) и персонала биржи, в том числе определение условий оплаты труда должностных лиц биржи, ее филиалов и представительств;
* принятие решения о прекращении деятельности биржи, назначение ликвидационной комиссии, утверждение ликвидационного баланса.

Так как собрание членов биржи собирается один раз в год, для оперативного управления биржей выбирается биржевой совет. Он является контрольно-распорядительным органом текущего управления биржей и решает все вопросы ее деятельности, кроме тех, которые могут решаться только на общем собрании членов биржи. Как правило, на биржевой совет возлагаются:

* заслушивание и оценка отчетов правления;
* внесение изменений в правила торговли на бирже;
* подготовка решений общего собрания членов биржи;
* установление размеров всех взносов, выплат, денежных и комиссионных сборов;
* подготовка решения о приеме или исключении членов биржи;
* руководство биржевыми торгами;
* распоряжение имуществом биржи;
* наем и увольнение персонала биржи и т.д. Из состава совета формируется правление, которое осуществляет оперативное руководство биржей и представляет ее интересы в организациях и учреждениях.

Порядок действия биржевого совета и правления определяется уставом и может иметь различия на разных биржах.

Контроль за финансово-хозяйственной деятельностью биржи осуществляет ревизионная комиссия, которая избирается общим собранием членов биржи одновременно с биржевым советом.

Ревизионная комиссия вправе оценить правомочность решений, принимаемых органами управления биржи. К общему собранию членов биржи ревизионная комиссия проводит документальную проверку финансово-хозяйственной деятельности биржи (сплошную или выборочную), ее торговых, расчетных, валютных и других операций. Кроме того, ревизионная комиссия проверяет:

* финансово-хозяйственную деятельность биржи, состояние ее счетов и достоверность бухгалтерской документации;
* постановку и правильность оперативного, бухгалтерского и статистического учета и отчетности;
* выполнение установленных смет, нормативов и лимитов;
* своевременность и правильность платежей в бюджет;
* своевременность и правильность отчислений и выплат;
* соблюдение биржей и ее органами законодательных актов и инструкций, а также решений общих собраний членов биржи;
* состояние кассы и фондов биржи.

Ревизионная комиссия ведет проверки по:

* поручению общего собрания членов биржи:
* собственной инициативе;
* требованию биржевого комитета и участников биржи, обладающих в совокупности более 10% голосов.

Ревизии проводятся не реже одного раза в год. Члены ревизионной комиссии вправе требовать от должностных лиц биржи представления всех необходимых документов и личных объяснений.

Результаты проверок направляются общему собранию членов биржи. При отсутствии аудиторов ревизионная комиссия составляет заключение по годовым отчетам и балансам, на основании которого общее собрание членов биржи может его утверждать. Члены ревизионной комиссии обязаны потребовать созыва чрезвычайного собрания членов биржи, если возникла серьезная угроза интересам биржи.

Стационарная структура фондовой биржи может быть представлена следующей схемой:

Стационарная структура

Специализированные подразделения

Исполнительные подразделения

(штатный аппарат)

Коммерческие организации

биржи

Комиссии,

комитеты

Стационарная структура биржи необходима для ведения хозяйственной биржевой деятельности. От того, как осуществляют свою работу подразделения, составляющие стационарную структуру, во многом зависит эффективность работы биржи.

Стационарная структура делится на исполнительные (функциональные) подразделения и специализированные.

***Исполнительные (функциональные) подразделения*** — это аппарат биржи, который готовит и проводит биржевой торг.

Включают следующие отделы:

 **отдел регистрации** обеспечивает регистрацию биржевых посредников, ведение учета реквизитов и кадрового состава биржевых посредников, осуществляет выдачу паролей биржевым посредникам, аккредитацию брокеров, выдачу биржевых пропусков и контроль за правильностью данной информации в биржевой базе данных. Отдел регистрации также в праве лишить нарушителя правил торговли аккредитации на бирже;

 **экономическая служба** - расчетный центр Проводит взаимные расчеты между биржевыми посредниками и биржей;

 **биржевой информационный канал** круглосуточно принимает информацию от биржевых посредников и их клиентов, готовит ее к предстоящим торгам и круглосуточно отвечает на запросы брокеров по информации, выставленной на предстоящие торги;

 **информационно-вычислительный центр** осуществляет техническое обслуживание компьютерной техники и акустической системы биржевого зала и программное обеспечение биржевой базы данных;

 **отдел биржевой информации** занимается распространением биржевой информации, обеспечивает брокеров информацией по предстоящим торгам и по результатам прошедших торгов, информацией о товарных рынках и рыночной конъюнктуре. Биржа бесплатно или за соответствующую плату обеспечивает участников торгов информацией о биржевых товарах, выставленных на торги, информацией о сделках предшествующих торгов, о котировке биржевых цен, о товарных рынках и рыночной конъюнктуре биржевых товаров и другой имеющейся у нее информации;

 **маклерский отдел** проводит торги, регистрирует сделки и оформляет результаты торгов. Биржевой маклер, ведущий торги, обязан оповещать участников торгов о начале и окончании торгов, о причине прерывания или задержки торгов;

 **фьючерсный отдел** регистрирует биржевых посредников и брокеров, участвующих во фьючерсных торгах, подготавливает и оформляет результаты фьючерсных торгов;

 **аналитический отдел** разрабатывает методы анализа биржевой деятельности, собирает и обрабатывает аналитическую биржевую информа­цию, занимается подготовкой аналитических материалов для средств массовой информации;

 **служба безопасности** осуществляет соблюдение пропускного режима биржи, поддерживает порядок в помещениях биржи и обеспечивает сохранность имущества в помещениях биржи. За распространение в биржевом зале ложных слухов, которые могут привести к изменению конъюнктуры или подрыву репутации брокеров и биржи, за публичное оскорбление служащих биржи или подрыв репутации биржи служба безопасности удаляет виновных из биржевого зала.

***Специализированные органы*** - это комиссии биржи и ее коммерческие организации. Среди комиссий наиболее значительными являются котировальная и арбитражная.

**Котировальная комиссия** необходима для того, чтобы организовать учет различных видов цен (спроса и предложения, договорных, высших и низших, начальных и заключительных) при заключении биржевых сделок. На основе обобщения таких цен определяются котировальные (справочные) цены, которые публикуются в биржевых бюллетенях и рассматриваются в качестве биржевого справочника.

Биржевой бюллетень является каталогом обработки многочисленных сведений не только по уже совершенным, т.е. заключенным, сделкам, но и по товарам, предлагавшимся к торгам, а также по заявкам о спросе, в том числе и при внебиржевых операциях. Обязанностью котировальной комиссии является наблюдение за своевременным представлением участниками торгового процесса достаточно полных и объективных сведений. Она так же должна устанавливать базу биржевого бюллетеня, т.е. список котируемых товаров с указанием типичного объема товарной партии. Котировальная комиссия поставляет в информационно-справочный отдел биржи данные о ценах и тенденциях их движения так же, как и по тем товарам, которые не вошли в официально опубликованную котировку. Совместно с арбитражной комиссией она устанавливает цены при возникновении спорных вопросов.

В случае возникновения споров между покупателями, продавцами и брокерами в ходе заключения или исполнения биржевых сделок они могут обращаться в третейский суд - **арбитражную комиссию** биржи для разрешения этих споров. Она не наделена правом принимать решения, обязательные к исполнению сторонами конфликта. Это своего рода согласительная комиссия. При неудовлетворенности какой-либо из сторон итогами разбирательства в арбитражной комиссии дело передается в судебные инстанции. Среди других комиссий, которые создаются на бирже, также можно выделить:

 **комиссию по торговой (деловой) этике**, которая выполняет функцию жюри заседателей по внутренним дисциплинарным вопросам биржи.

Основными функциями комиссии являются: контроль за исполнением участниками биржевых торгов, а также сотрудниками, членами и посетителями биржи правил биржевой торговли и других правил, установленных биржей, информирование биржевого комитета об имевших место нарушениях правил и подготовка соответствующих документов; подготовка в необходимых случаях предложений о замене полномочных представителей предприятий и организаций, нарушивших правила биржи; представление консультаций заинтересованным организациям и лицам по вопросам, входящим в компенцию комиссии;

 **комиссию по приему новых членов биржи**, основными функциями которой являются:

* рассмотрение заявлений о приеме новых членов биржи;
* анализ хозяйственного и финансового положения предприятий и организаций, изъявивших желание вступить в члены биржи, оценка профессиональных и деловых качеств полномочных представителей новых членов биржи;
* подготовка предложений и рекомендаций совету директоров о приеме новых членов биржи.

Среди коммерческих организаций, которые могут создаваться биржей или при ее непосредственном участии, можно выделить Расчетную (Клиринговую) палату, биржевые склады, депозитарии и другие подразделения.

Функции Расчетной палаты заключаются в оперативном и точном проведении расчетов по биржевым сделкам, в регулировании и формализации процедуры платежей. На отечественных биржах пока еще нет современных расчетных палат в полном смысле этого слова. Подобным подразделением на российской бирже являются расчетно-финансовые центры, без которых нормальная жизнедеятельность биржи невозможна. На фьючерсных биржах Расчетная палата становится главным гарантом исполнения сделок, так как она осуществляет учет находящейся в залоге маржи и предоставляет кредит контрагентам сделки.

ЧЛЕНСТВО НА KASE

Категория «Р» - право участия в торгах с НЦБ, включенными в официальный список, а также ЦБ МФО и ИГЦБ

Категория «Н» - право участия в торгах с НЦБ, допущенными к обращению в секторе «Нелистинговые ЦБ» и ГПА приватизируемых организаций

Категория «К» - право участия в торгах ГЦБ РК, в том числе ЦБ местных исполнительных органов

Категория «С» - право участия в торгах срочными контрактами

Категория «В» - право участия в торгах иностранными валютами

СПИСКИ KASE

* официальный список

⏩ категория "А"

⏩ категория "В"

* сектор "Нелистинговые ценные бумаги"
* специальная торговая площадка регионального финансового центра города Алматы

⏩ официальный список категория "С"

⏩ сектор "Нелистинговые ценные бумаги"

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **№  п/п** | **Наименование члена KASE** | **Код категории** | | | | | |
|  |  |  |  |  |  |
| 1 | |  |  | | --- | --- | |  | [Акционерное общество "Брокерская компания "Астана-финанс"](http://www.kase.kz/KASEMembers/memberdetails.asp?id=112) | | A |  |  |  |  |  |
| 2 | |  |  | | --- | --- | |  | [Товарищество с ограниченной ответственностью "AIM Capital"](http://www.kase.kz/KASEMembers/memberdetails.asp?id=113) | | A |  |  |  |  |  |
| 3 | |  |  | | --- | --- | |  | [Товарищество с ограниченной ответственностью "Казкоммерц Инвест РФЦА"](http://www.kase.kz/KASEMembers/memberdetails.asp?id=115) | | A |  |  |  |  |  |
| 4 | |  |  | | --- | --- | |  | [Товарищество с ограниченной ответственностью "AFC Capital"](http://www.kase.kz/KASEMembers/memberdetails.asp?id=117) | | A |  |  |  |  |  |
| 5 | |  |  | | --- | --- | |  | [Акционерное общество "Дочерняя организация Народного Банка Казахстана "Halyk Capital"](http://www.kase.kz/KASEMembers/memberdetails.asp?id=119) | | A |  |  |  |  |  |
| 6 | |  |  | | --- | --- | |  | [Товарищество с ограниченной ответственностью "Казкоммерц РФЦА" (дочерняя организация АО "Казкоммерцбанк")](http://www.kase.kz/KASEMembers/memberdetails.asp?id=121) | | A |  |  |  |  |  |
| 7 | |  |  | | --- | --- | |  | [Товарищество с ограниченной ответственностью "RESMI Investment House Almaty"](http://www.kase.kz/KASEMembers/memberdetails.asp?id=122) | | A |  |  |  |  |  |
| 8 | |  |  | | --- | --- | |  | [Дочерняя организация АО "Банк ЦентрКредит" Товарищество с ограниченной ответственностью "BCC Securities"](http://www.kase.kz/KASEMembers/memberdetails.asp?id=124) | | A |  |  |  |  |  |
| 9 | |  |  | | --- | --- | |  | [Товарищество с ограниченной ответственностью "ABS SECURITIES"](http://www.kase.kz/KASEMembers/memberdetails.asp?id=125) | | A |  |  |  |  |  |
| 10 | |  |  | | --- | --- | |  | [Товарищество с ограниченной ответственностью "Centras Financial"](http://www.kase.kz/KASEMembers/memberdetails.asp?id=135) | | A |  |  |  |  |  |
| 11 | |  |  | | --- | --- | |  | [Товарищество с ограниченной ответственностью "VISOR Capital" (ВИЗОР Капитал)](http://www.kase.kz/KASEMembers/memberdetails.asp?id=142) | | A |  |  |  |  |  |
| 12 | |  |  | | --- | --- | |  | [Товарищество с ограниченной ответственностью "MAG Capital"](http://www.kase.kz/KASEMembers/memberdetails.asp?id=143) | | A |  |  |  |  |  |
| 13 | |  |  | | --- | --- | |  | [Дочерняя организация акционерного общества "АТФБанк" – Акционерное общество "АТФ Финанс"](http://www.kase.kz/KASEMembers/memberdetails.asp?id=145) | | A |  |  | K | P | H |
| 14 | |  |  | | --- | --- | |  | [Акционерное общество "REAL-INVEST RFCA"](http://www.kase.kz/KASEMembers/memberdetails.asp?id=146) | | A |  |  |  |  |  |
| 15 | |  |  | | --- | --- | |  | [Акционерное общество "Ренессанс Капитал Инвестментс Казахстан"](http://www.kase.kz/KASEMembers/memberdetails.asp?id=147) | | A |  |  |  |  |  |
| 16 | |  |  | | --- | --- | |  | [Товарищество с ограниченной ответственностью "ABN AMRO Securities Kazakhstan"](http://www.kase.kz/KASEMembers/memberdetails.asp?id=151) | | A |  |  |  |  |  |
| 17 | |  |  | | --- | --- | |  | [Товарищество с ограниченной ответственностью "КАПИТАЛИСТ Секьюритиз"](http://www.kase.kz/KASEMembers/memberdetails.asp?id=152) | | A |  |  |  |  |  |
| 18 | |  |  | | --- | --- | |  | [Учреждение «Национальный Банк Республики Казахстан»](http://www.kase.kz/KASEMembers/memberdetails.asp?id=1) | |  | B |  | K | P |  |
| 19 | |  |  | | --- | --- | |  | [Акционерное общество "Банк ТуранАлем"](http://www.kase.kz/KASEMembers/memberdetails.asp?id=2) | |  | B | C | K | P |  |
| 20 | |  |  | | --- | --- | |  | [Акционеpное общество "БАНК "КАСПИЙСКИЙ"](http://www.kase.kz/KASEMembers/memberdetails.asp?id=3) | |  | B |  | K | P |  |
| 21 | |  |  | | --- | --- | |  | [Акционеpное общество "Международный банк "Алма-Ата"](http://www.kase.kz/KASEMembers/memberdetails.asp?id=4) | |  | B |  |  |  |  |
| 22 | |  |  | | --- | --- | |  | [Дочерний банк Акционерное общество "HSBC Банк Казахстан"](http://www.kase.kz/KASEMembers/memberdetails.asp?id=65) | |  | B |  | K | P |  |
| 23 | |  |  | | --- | --- | |  | [Акционерное общество "Банк Развития Казахстана"](http://www.kase.kz/KASEMembers/memberdetails.asp?id=74) | |  | B |  | K | P |  |
| 24 | |  |  | | --- | --- | |  | [Акционерное общество "Казахстанский инновационный коммерческий банк"](http://www.kase.kz/KASEMembers/memberdetails.asp?id=6) | |  | B |  |  |  |  |
| 25 | |  |  | | --- | --- | |  | [Акционеpное общество "ДЕМИР КАЗАХСТАН БАНК"](http://www.kase.kz/KASEMembers/memberdetails.asp?id=7) | |  | B |  | K | P |  |
| 26 | |  |  | | --- | --- | |  | [Акционерное общество Дочерний Банк "Банк Китая в Казахстане"](http://www.kase.kz/KASEMembers/memberdetails.asp?id=8) | |  | B |  |  |  |  |
| 27 | |  |  | | --- | --- | |  | [Акционерное общество "Ситибанк Казахстан"](http://www.kase.kz/KASEMembers/memberdetails.asp?id=10) | |  | B |  | K | P |  |
| 28 | |  |  | | --- | --- | |  | [Акционерное общество "Нурбанк"](http://www.kase.kz/KASEMembers/memberdetails.asp?id=11) | |  | B |  | K | P |  |
| 29 | |  |  | | --- | --- | |  | [Акционерное общество "Казкоммерцбанк"](http://www.kase.kz/KASEMembers/memberdetails.asp?id=12) | |  | B |  | K | P |  |
| 30 | |  |  | | --- | --- | |  | [Акционерное общество "ДОЧЕРНИЙ БАНК "КАЗАХСТАН-ЗИРААТ ИНТЕРНЕШНЛ БАНК"](http://www.kase.kz/KASEMembers/memberdetails.asp?id=13) | |  | B |  | K | P |  |
| 31 | |  |  | | --- | --- | |  | [Акционерное общество "Альянс Банк"](http://www.kase.kz/KASEMembers/memberdetails.asp?id=15) | |  | B |  | K | P |  |
| 32 | |  |  | | --- | --- | |  | [Акционерное общество "Народный сберегательный банк Казахстана"](http://www.kase.kz/KASEMembers/memberdetails.asp?id=16) | |  | B | C | K | P |  |
| 33 | |  |  | | --- | --- | |  | [Дочерняя организация Акционерного общества "Банк Туран Алем" – Акционерное общество "Темiрбанк"](http://www.kase.kz/KASEMembers/memberdetails.asp?id=18) | |  | B |  | K | P |  |
| 34 | |  |  | | --- | --- | |  | [Дочерний Банк Акционеpное Общество "Сбербанк России"](http://www.kase.kz/KASEMembers/memberdetails.asp?id=22) | |  | B |  | K | P |  |
| 35 | |  |  | | --- | --- | |  | [Акционерное общество "Банк ЦентрКредит"](http://www.kase.kz/KASEMembers/memberdetails.asp?id=19) | |  | B |  | K | P |  |
| 36 | |  |  | | --- | --- | |  | [Акционеpное общество "Цеснабанк"](http://www.kase.kz/KASEMembers/memberdetails.asp?id=20) | |  | B |  | K | P |  |
| 37 | |  |  | | --- | --- | |  | [Акционерное общество "Delta Bank"](http://www.kase.kz/KASEMembers/memberdetails.asp?id=21) | |  | B |  | K | P |  |
| 38 | |  |  | | --- | --- | |  | [Акционерное общество "Дочерний Акционерный Банк "ABN AMRO Банк Казахстан"](http://www.kase.kz/KASEMembers/memberdetails.asp?id=26) | |  | B |  | K | P |  |
| 39 | |  |  | | --- | --- | |  | [Акционерное общество "Эксимбанк Казахстан"](http://www.kase.kz/KASEMembers/memberdetails.asp?id=27) | |  | B |  | K | P |  |
| 40 | |  |  | | --- | --- | |  | [Акционерное общество "СЕНИМ-БАНК"](http://www.kase.kz/KASEMembers/memberdetails.asp?id=28) | |  | B |  | K | P |  |
| 41 | |  |  | | --- | --- | |  | [Акционерное общество Дочерний Банк "Альфа-Банк"](http://www.kase.kz/KASEMembers/memberdetails.asp?id=29) | |  | B |  | K | P |  |
| 42 | |  |  | | --- | --- | |  | [Акционерное общество "Евразийский банк"](http://www.kase.kz/KASEMembers/memberdetails.asp?id=30) | |  | B |  | K | P |  |
| 43 | |  |  | | --- | --- | |  | [Акционерное общество "АТФБанк"](http://www.kase.kz/KASEMembers/memberdetails.asp?id=31) | |  | B |  | K | P |  |
| 44 | |  |  | | --- | --- | |  | [Акционерное общество "Cовместный банк "ЛАРИБА-БАНК"](http://www.kase.kz/KASEMembers/memberdetails.asp?id=32) | |  | B |  | K | P |  |
| 45 | |  |  | | --- | --- | |  | [Акционерное общество "Жилищный строительный сберегательный банк Казахстана"](http://www.kase.kz/KASEMembers/memberdetails.asp?id=97) | |  | B |  | K | P |  |
| 46 | |  |  | | --- | --- | |  | [Акционерное общество "Казинвестбанк"](http://www.kase.kz/KASEMembers/memberdetails.asp?id=98) | |  | B |  | K | P |  |
| 47 | |  |  | | --- | --- | |  | [Акционерное общество "ДБ Секьюритиз (Казахстан)"](http://www.kase.kz/KASEMembers/memberdetails.asp?id=34) | |  |  |  | K | P | H |
| 48 | |  |  | | --- | --- | |  | [Акционерное общество "Казкоммерц Секьюритиз" (дочерняя организация АО "Казкоммерцбанк")](http://www.kase.kz/KASEMembers/memberdetails.asp?id=35) | |  |  |  | K | P | H |
| 49 | |  |  | | --- | --- | |  | [Акционерное общество "NOMAD FINANCE"](http://www.kase.kz/KASEMembers/memberdetails.asp?id=90) | |  |  |  | K | P | H |
| 50 | |  |  | | --- | --- | |  | [Акционерное общество "Компания "CAIFC"](http://www.kase.kz/KASEMembers/memberdetails.asp?id=37) | |  |  |  | K | P | H |
| 51 | |  |  | | --- | --- | |  | [Акционерное общество "Сентрас Секьюритиз"](http://www.kase.kz/KASEMembers/memberdetails.asp?id=85) | |  |  |  | K | P | H |
| 52 | |  |  | | --- | --- | |  | [Акционерное общество "Финансовая компания Greenwich Capital Management"](http://www.kase.kz/KASEMembers/memberdetails.asp?id=39) | |  |  |  | K | P | H |
| 53 | |  |  | | --- | --- | |  | [Акционерное общество "VISOR Investment Solutions" (ВИЗОР Инвестмент Солюшнз)](http://www.kase.kz/KASEMembers/memberdetails.asp?id=78) | |  |  |  | K | P | H |
| 54 | |  |  | | --- | --- | |  | [Акционерное общество "Алматы Инвестмент Менеджмент"](http://www.kase.kz/KASEMembers/memberdetails.asp?id=40) | |  |  |  | K | P | H |
| 55 | |  |  | | --- | --- | |  | [Акционерное общество "Информационно-учетный центр"](http://www.kase.kz/KASEMembers/memberdetails.asp?id=44) | |  |  |  |  |  | H |
| 56 | |  |  | | --- | --- | |  | [Акционерное общество "Дочерняя организация АО "Нурбанк" "MONEY EXPERTS"](http://www.kase.kz/KASEMembers/memberdetails.asp?id=79) | |  |  |  | K | P | H |
| 57 | |  |  | | --- | --- | |  | [Акционерное общество "Финансовая компания "REAL-INVEST.kz"](http://www.kase.kz/KASEMembers/memberdetails.asp?id=80) | |  |  |  | K | P | H |
| 58 | |  |  | | --- | --- | |  | [Акционерное общество "General Asset management"](http://www.kase.kz/KASEMembers/memberdetails.asp?id=60) | |  |  | C | K | P | H |
| 59 | |  |  | | --- | --- | |  | [Акционерное общество «Казкоммерц Инвест»](http://www.kase.kz/KASEMembers/memberdetails.asp?id=81) | |  |  |  | K | P | H |
| 60 | |  |  | | --- | --- | |  | [Акционерное общество "РБНТ СЕКЬЮРИТИЗ" ("RBNT SECURITIES")](http://www.kase.kz/KASEMembers/memberdetails.asp?id=63) | |  |  |  | K | P | H |
| 61 | |  |  | | --- | --- | |  | [Акционерное общество "Глобал Секьюритиз (Казахстан)"](http://www.kase.kz/KASEMembers/memberdetails.asp?id=47) | |  |  |  | K | P | H |
| 62 | |  |  | | --- | --- | |  | [Акционерное общество "BCC Invest" – дочерняя организация АО "Банк ЦентрКредит"](http://www.kase.kz/KASEMembers/memberdetails.asp?id=48) | |  |  |  | K | P | H |
| 63 | |  |  | | --- | --- | |  | [Акционерное общество "Организация, осуществляющая инвестиционное управление пенсионными активами "Bailyk asset management" (дочерняя организация АО "Евразийский банк")](http://www.kase.kz/KASEMembers/memberdetails.asp?id=82) | |  |  |  | K | P |  |
| 64 | |  |  | | --- | --- | |  | [Акционерное общество "Финансовая компания "Альянс Капитал"](http://www.kase.kz/KASEMembers/memberdetails.asp?id=87) | |  |  |  | K | P | H |
| 65 | |  |  | | --- | --- | |  | [Акционерное общество "Инвестиционный Финансовый Дом "RESMI"](http://www.kase.kz/KASEMembers/memberdetails.asp?id=50) | |  |  | C | K | P | H |
| 66 | |  |  | | --- | --- | |  | [Акционерное общество "First Investment" (Фест инвестмент)](http://www.kase.kz/KASEMembers/memberdetails.asp?id=51) | |  |  |  | K | P | H |
| 67 | |  |  | | --- | --- | |  | [Акционерное общество "Организация, осуществляющая инвестиционное управление пенсионными активами "Premier Asset Management"](http://www.kase.kz/KASEMembers/memberdetails.asp?id=86) | |  |  |  | K | P |  |
| 68 | |  |  | | --- | --- | |  | [Акционерное общество "Управляющая компания "Алем"](http://www.kase.kz/KASEMembers/memberdetails.asp?id=88) | |  |  |  | K | P | H |
| 69 | |  |  | | --- | --- | |  | [Акционерное общество "Дочерняя организация акционерного общества "Банк ТуранАлем" "ТуранАлем Секьюритис"](http://www.kase.kz/KASEMembers/memberdetails.asp?id=54) | |  |  |  | K | P | H |
| 70 | |  |  | | --- | --- | |  | [Акционерное общество "Накопительный пенсионный фонд Народного Банка Казахстана, дочерняя организация АО "Народный Банк Казахстана"](http://www.kase.kz/KASEMembers/memberdetails.asp?id=55) | |  |  |  | K | P |  |
| 71 | |  |  | | --- | --- | |  | [Акционерное общество "Halyk Finance"](http://www.kase.kz/KASEMembers/memberdetails.asp?id=89) | |  |  |  | K | P | H |
| 72 | |  |  | | --- | --- | |  | [Акционерное общество "Организация, осуществляющая инвестиционное управление пенсионными активами "ЖЕТЫСУ"](http://www.kase.kz/KASEMembers/memberdetails.asp?id=56) | |  |  |  | K | P |  |
| 73 | |  |  | | --- | --- | |  | [Акционерное общество "Организация, осуществляющая инвестиционное управление пенсионными активами "GRANTUM Asset Management" (дочерняя организация АО "Казкоммерцбанк")](http://www.kase.kz/KASEMembers/memberdetails.asp?id=67) | |  |  |  | K | P |  |
| 74 | |  |  | | --- | --- | |  | [Акционерное общество "Накопительный пенсионный фонд "ГНПФ"](http://www.kase.kz/KASEMembers/memberdetails.asp?id=57) | |  |  |  | K | P |  |
| 75 | |  |  | | --- | --- | |  | [Акционерное общество "Казпочта"](http://www.kase.kz/KASEMembers/memberdetails.asp?id=58) | |  |  |  | K | P | H |
| 76 | |  |  | | --- | --- | |  | [Акционерное общество "Евразия Капитал" (Дочерняя организация Акционерного общества "Евразийский банк")](http://www.kase.kz/KASEMembers/memberdetails.asp?id=59) | |  |  |  | K | P | H |
| 77 | |  |  | | --- | --- | |  | [Акционерное общество "Управляющая компания "Альфа Траст"](http://www.kase.kz/KASEMembers/memberdetails.asp?id=91) | |  |  |  | K | P |  |
| 78 | |  |  | | --- | --- | |  | [Акционерное общество "Цесна Капитал"](http://www.kase.kz/KASEMembers/memberdetails.asp?id=93) | |  |  |  | K | P | H |
| 79 | |  |  | | --- | --- | |  | [Акционерное общество "Первый Брокерский Дом"](http://www.kase.kz/KASEMembers/memberdetails.asp?id=94) | |  |  |  | K | P | H |
| 80 | |  |  | | --- | --- | |  | [Акционерное общество "VISOR Capital" (ВИЗОР Капитал)](http://www.kase.kz/KASEMembers/memberdetails.asp?id=99) | |  |  |  | K | P | H |
| 81 | |  |  | | --- | --- | |  | [Акционерное общество "Управляющая Компания "Инвестиционные ресурсы"](http://www.kase.kz/KASEMembers/memberdetails.asp?id=101) | |  |  |  | K | P | H |
| 82 | |  |  | | --- | --- | |  | [Акционерное общество "Астана-Финанс"](http://www.kase.kz/KASEMembers/memberdetails.asp?id=103) | |  |  |  | K | P | H |
| 83 | |  |  | | --- | --- | |  | [Акционерное общество "Управляющая компания "ОРДА Капитал"](http://www.kase.kz/KASEMembers/memberdetails.asp?id=104) | |  |  |  | K | P |  |
| 84 | |  |  | | --- | --- | |  | [Акционерное общество "Алматинский Финансовый Центр"](http://www.kase.kz/KASEMembers/memberdetails.asp?id=107) | |  |  |  | K | P | H |
| 85 | |  |  | | --- | --- | |  | [Акционерное общество "Накопительный пенсионный фонд Казахмыс"](http://www.kase.kz/KASEMembers/memberdetails.asp?id=109) | |  |  |  | K | P |  |
| 86 | |  |  | | --- | --- | |  | [Акционерное общество "Prime Financial Solutions"](http://www.kase.kz/KASEMembers/memberdetails.asp?id=111) | |  |  |  | K | P | H |
| 87 | |  |  | | --- | --- | |  | [Акционерное общество "Smart Group"](http://www.kase.kz/KASEMembers/memberdetails.asp?id=116) | |  |  |  | K | P | H |
| 88 | |  |  | | --- | --- | |  | [Акционерное общество "Asia Broker Services"](http://www.kase.kz/KASEMembers/memberdetails.asp?id=120) | |  |  |  | K | P | H |
| 89 | |  |  | | --- | --- | |  | [Акционерное общество "Алиби Секьюритиз"](http://www.kase.kz/KASEMembers/memberdetails.asp?id=127) | |  |  |  | K | P | H |
| 90 | |  |  | | --- | --- | |  | [Акционерное общество "Seven Rivers Capital" ("Севен Риверс Капитал")](http://www.kase.kz/KASEMembers/memberdetails.asp?id=128) | |  |  |  | K | P | H |
| 91 | |  |  | | --- | --- | |  | [Акционерное общество "АСЫЛ-ИНВЕСТ"](http://www.kase.kz/KASEMembers/memberdetails.asp?id=130) | |  |  |  | K | P | H |
| 92 | |  |  | | --- | --- | |  | [Акционерное общество "Верный Капитал"](http://www.kase.kz/KASEMembers/memberdetails.asp?id=132) | |  |  |  | K | P | H |
| 93 | |  |  | | --- | --- | |  | [Акционерное общество "Казахстан Финсервис"](http://www.kase.kz/KASEMembers/memberdetails.asp?id=134) | |  |  |  | K | P | H |
| 94 | |  |  | | --- | --- | |  | [Акционерное общество "АЛМЭКС" Эссет Менеджмент"](http://www.kase.kz/KASEMembers/memberdetails.asp?id=136) | |  |  |  | K | P | H |
| 95 | |  |  | | --- | --- | |  | [Акционерное общество "ИФГ КОНТИНЕНТ"](http://www.kase.kz/KASEMembers/memberdetails.asp?id=137) | |  |  |  | K | P | H |
| 96 | |  |  | | --- | --- | |  | [Акционерное общество "GLOTUR INVEST"](http://www.kase.kz/KASEMembers/memberdetails.asp?id=138) | |  |  |  | K | P | H |
| 97 | |  |  | | --- | --- | |  | [Акционерное общество "Тор Инвест"](http://www.kase.kz/KASEMembers/memberdetails.asp?id=140) | |  |  |  | K | P |  |
| 98 | |  |  | | --- | --- | |  | [Акционерное общество "VOSTOK CAPITAL"](http://www.kase.kz/KASEMembers/memberdetails.asp?id=141) | |  |  |  | K | P | H |
| 99 | |  |  | | --- | --- | |  | [Акционерное общество "Открытый накопительный пенсионный фонд "Отан"](http://www.kase.kz/KASEMembers/memberdetails.asp?id=148) | |  |  |  | K | P |  |
| 100 | |  |  | | --- | --- | |  | [Акционерное общество "Unicorn IFC"](http://www.kase.kz/KASEMembers/memberdetails.asp?id=149) | |  |  |  | K | P | H |
| 101 | |  |  | | --- | --- | |  | [Акционерное общество "MAG Finance"](http://www.kase.kz/KASEMembers/memberdetails.asp?id=150) | |  |  |  | K | P | H |

Данные от 01.12.07 www.KASE.kz

## 2.1. Процедуры листинга и делистинга

Листинг представляет собой режим, регулирующий допуск ценных бумаг к котировке на фондовой бирже. Под котировкой понимают действия Котировальной комиссии биржи, предусматривающие достижение следующих целей:

1. допуск ценных бумаг к торговле на фондовой бирже после изучения финансового положения фирмы эмитента этих ценных бумаг;
2. определение величины курса ценных бумаг, а также регистрация и публикация их курсов (цен) в биржевых бюллетенях.

По уровню требований, предъявляемых биржей к ценным бумагам и их эмитенту, различают листинг и предлистинг. Предлистинг рассматривается как предварительный этап для прохождения процедуры листинга. Введение процедуры листинга и предлистинга ценных бумаг направлено на обеспечение защиты интересов инвесторов, членов биржи от возможных потерь вследствие банкротства эмитентов.

Процедура листинга включает следующие этапы:

* подачу заявления о листинге ценных бумаг от эмитента или его доверенного лица, являющегося профессиональным посредником;
* заключение договора с фондовой биржей на проведение экспертной оценки;
* предоставление документов, необходимых и достаточных для проведения экспертизы учредительных документов, бухгалтерских балансов и отчетов, и других документов эмитента ценных бумаг;
* проведения экспертизы ценных бумаг на основе анализа показателя продолжительности и объема их обращения; рентабельности деятельности эмитента, коэффициентов ликвидности, покрытия на основе баланса, изменения величин уставного капитала и т.п.
* рассмотрение результатов экспертизы на заседании Комиссии по допуску ценных бумаг, либо котировальной комиссии биржи с участием эмитентов, их посредников, специалистов биржи.

Ценные бумаги, прошедшие процедуру листинга т.е. соответствующие минимальным требованиям биржи, предъявляемым к ценным бумагам, включаются в котировальный лист биржи.

Ценные бумаги, частично прошедшие процедуру листинга, т.е. по каким-либо отдельным показателям, включаются в предлистинговый список для обращения на фондовой бирже. Все сделки с ценными бумагами, не прошедшие листинг, подлежат исполнению вне торговой системы биржи. Биржа не несет профессиональной ответственности за надежность и законность таких сделок.

После прохождения комиссии по листингу ценные бумаги попадают в котировальную комиссию, которая определяет курс ценной бумаги при ее первой реализации на бирже. Котировальная комиссия определяет ликвидность ценных бумаг, прогнозирует спрос на них, определяет привлекательность их для инвесторов на основе информации, полученной от эмитента и его посредников.

**ПРОЦЕДУРА ЛИСТИНГА на Казахстанской фондовой бирже**

рассмотрение вопроса о включение ценных бумаг

подготовка пакета документов

рассмотрение заявления

подготовка заключения

мотивированный отказ

**ЛИСТИНГОВЫЕ ТРЕБОВАНИЯ на Казахстанской фондовой бирже**

Нормативная база

* постановление Правления АФН "О требованиях к эмитентам и их ценным бумагам, допускаемым (допущенным) к обращению на фондовой бирже, а также к отдельным категориям списка фондовой биржи" от 30 марта 2007 года № 73 (устанавливает минимальный перечень листинговых требований)
* внутренний документ KASE "Листинговые правила" (устанавливает дополнительные листинговые требования, листинговые процедуры, листинговые сборы и раскрытие информации)
* внутренний документ KASE "Листинговые требования к иностранным ценным бумагам и казахстанским депозитарным распискам"
* Приказ Председателя АРД РФЦА "Об установлении требований к эмитентам, чьи ценные бумаги предполагаются к включению или включены в список специальной торговой площадки регионального финансового центра города Алматы, а также к таким ценным бумагам" от 08 сентября 2006 года № 5 (устанавливает перечень листинговых требований)
* внутренний документ KASE "Правила организации и функционирования специальной торговой площадки регионального финансового центра города Алматы" (в том числе устанавливает листинговые требования, листинговые процедуры, листинговые сборы и раскрытие информации)

Делистинг – процедура исключения ценных бумаг из биржевого списка. Эта процедура организуется на бирже в следующих случаях, когда:

1. эмитент объявлен банкротом или его финансовое положение признано неудовлетворительным на основе последующих квартальных бухгалтерских балансов и отчетов;
2. сократились масштабы публичного размещения ценных бумаг, либо ценные бумаги перестали соответствовать минимальным требованиям биржевого листинга;
3. эмитент по письменному заявлению отзывает свои ценные бумаги из листингового списка, например, в связи с обменом своих ценных бумаг одного выпуска на вновь выпущенные ценные бумаги, при дроблении акций, слиянии с другой фирмой и т.п.
4. эмитент не представляет ежегодные (ежеквартальные) отчеты о своей деятельности в установленные договором сроки, нарушает сроки оплаты экспертизы или другие условия договора о листинге ценных бумаг.

Следует отметить, что за последнее время в мировой практике на крупных биржах получают развитие вторичные биржевые рынки, где обращаются ценные бумаги без прохождения процедуры листинга. Однако на этих рынках риск инвестора значительно возрастает.

Ниже представлена таблица, показывающая количество исключеннных из биржевого списка KASE ценных бумаг.

Сортировка в данной таблице выполнена по дате исключения ценных бумаг из официального списка KASE.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **Краткое наименование эмитента** | **Код ценной бумаги** | **Категория допуска** | **Дата делистинга** |
| [**ОАО «ШАХАРМУНАЙГАЗ»**](http://www.kase.kz/Emitters/smgz.asp) | [SMGZb1](http://www.kase.kz/Emitters/smgzb1.asp) | официальный список‚ категория “А” | 08.05.03 |
| [**ОАО «Жылуэнергия»**](http://www.kase.kz/Emitters/zhen.asp) | [ZHEN](http://www.kase.kz/Emitters/zhen1c.asp) [ZHENp](http://www.kase.kz/Emitters/zhen1p.asp) | официальный список‚ категория “B” | 23.06.03 |
| [**ОАО «ПетроКазахстан Ойл Продактс»**](http://www.kase.kz/Emitters/syrg.asp) | [SYRG](http://www.kase.kz/Emitters/syrg1c.asp) [SYRGp](http://www.kase.kz/Emitters/syrg1p.asp) | официальный список‚ категория “B” | 22.09.04 |
| [**АО «Корпорация «Казахмыс»**](http://www.kase.kz/Emitters/kzms.asp) | [KZMS](http://www.kase.kz/Emitters/kzms1c.asp) | официальный список‚ категория “A” | 23.12.04 |
| [**ОАО «МИНЕРАЛ»**](http://www.kase.kz/Emitters/mnrl.asp) | [MNRL](http://www.kase.kz/Emitters/mnrl1c.asp) | официальный список‚ категория “B” | 03.02.05 |
| [**АО «С.А.С.»**](http://www.kase.kz/Emitters/sas_.asp) | [SAS\_](http://www.kase.kz/Emitters/sas_1c.asp) | официальный список‚ категория “B” | 17.10.05 |
| [**PetroKazakhstan Inc**](http://www.kase.kz/Emitters/ca_pkz.asp) | [CA\_PKZ\_](http://www.kase.kz/Emitters/ca_pkz_1c.asp) | официальный список‚ категория “B” | 17.10.05 |
| [**PetroKazakhstan Finance B.V.**](http://www.kase.kz/Emitters/pkkr.asp) | [PKKRe1](http://www.kase.kz/Emitters/pkkre1.asp) | официальный список‚ категория “A” | 13.02.06 |
| [**АО "Страховая компания "Евразия"**](http://www.kase.kz/Emitters/skea.asp) | [SKEA](http://www.kase.kz/Emitters/skea1c.asp) | официальный список‚ категория “A” | 13.02.06 |
| [**АО "Соколовско-Сарбайское горно-обогатительное объединение**](http://www.kase.kz/Emitters/ssgp.asp)**"** | [SSGP](http://www.kase.kz/Emitters/ssgp1c.asp) | официальный список‚ категория “A” | 13.02.06 |
| [**ОАО "CLAscAS"**](http://www.kase.kz/Emitters/clas.asp) | [CLAS](http://www.kase.kz/Emitters/clas1c.asp) [CLASp](http://www.kase.kz/Emitters/clas1p.asp) | официальный список‚ категория “B” | 13.02.06 |
| [**АО «Алматы Кус»**](http://www.kase.kz/Emitters/alks.asp) | [ALKSb2](http://www.kase.kz/Emitters/alksb2.asp) [ALKS](http://www.kase.kz/Emitters/alks1c.asp) [ALKSp](http://www.kase.kz/Emitters/alks1p.asp) [ALKSp3](http://www.kase.kz/Emitters/alksp3.asp) | официальный список‚ категория “A” | 12.06.06 |
| [**АО «СК «Пана Иншуранс»**](http://www.kase.kz/Emitters/pain.asp) | [PAIN](http://www.kase.kz/Emitters/pain1c.asp) | официальный список‚ категория “B” | 12.06.06 |
| [**АО «Страховая компания «САЯ»**](http://www.kase.kz/Emitters/saya.asp) | [SAYA](http://www.kase.kz/Emitters/saya1c.asp) | официальный список‚ категория “B” | 12.06.06 |
| [**ТОО «Охранная корпорация «Сары-Арка Сарбазы»**](http://www.kase.kz/Emitters/vtsk.asp) | [VTSKb2](http://www.kase.kz/Emitters/vtskb2.asp) | официальный список‚ категория “B” | 12.06.06 |
| [**АО «СНПС-Ай Дан Мунай»**](http://www.kase.kz/Emitters/adnm.asp) | [ADNM](http://www.kase.kz/Emitters/adnm1c.asp) | официальный список‚ категория “B” | 28.06.06 |
| [**АО «ТЕХНО-LIFE»**](http://www.kase.kz/Emitters/vtth.asp) | [VTTHb1](http://www.kase.kz/Emitters/vtthb1.asp) | официальный список‚ категория “B” | 28.06.06 |
| [**АО «Казювелирпром»**](http://www.kase.kz/Emitters/vtzl.asp) | [VTZLb1 VTZL](http://www.kase.kz/Emitters/vtzlb1.asp) [VTZLp](http://www.kase.kz/Emitters/vtzl1p.asp) | официальный список‚ категория “B” | 01.07.06 |
| [**АО «TexaKaBank»**](http://www.kase.kz/Emitters/txbn.asp) | [TXBN](http://www.kase.kz/Emitters/txbn1c.asp) | официальный список‚ категория “A” | 21.07.06 |
| [**АО «Чаралтын»**](http://www.kase.kz/Emitters/hrlt.asp) | [HRLT](http://www.kase.kz/Emitters/hrlt1c.asp) | официальный список‚ категория “B” | 21.07.06 |
| [**АО «Индустриальный Банк Казахстана»**](http://www.kase.kz/Emitters/ibbn.asp) | [IBBN](http://www.kase.kz/Emitters/ibbn1c.asp) | официальный список‚ категория “B” | 21.07.06 |
| [**АО «Промышленная компания Эталон»**](http://www.kase.kz/Emitters/etal.asp) | [ETAL](http://www.kase.kz/Emitters/etal1c.asp) | официальный список‚ категория “B” | 13.10.06 |
| [**АО «Валют-Транзит-Банк»**](http://www.kase.kz/Emitters/vtbn.asp) | [VTBNb2](http://www.kase.kz/Emitters/vtbnb2.asp) [VTBNb3](http://www.kase.kz/Emitters/vtbnb3.asp) [VTBNb4](http://www.kase.kz/Emitters/vtbnb4.asp) [VTBN](http://www.kase.kz/Emitters/vtbn1c.asp) [VTBNp](http://www.kase.kz/Emitters/vtbn1p.asp) | официальный список‚ категория “B” | 29.12.06 |
| [**АО «КАЗЦИНК»**](http://www.kase.kz/Emitters/kzzn.asp) | [KZZN](http://www.kase.kz/Emitters/kzzn1c.asp) | официальный список‚ категория “А” | 12.04.07 |
| [**АО «Бухтарминская цементная компания»**](http://www.kase.kz/Emitters/bhck.asp) | [BHCK](http://www.kase.kz/Emitters/bhck1c.asp) | официальный список‚ категория “B” | 27.04.07 |
| [**АО «СНПС-Актобемунайгаз»**](http://www.kase.kz/Emitters/amgz.asp) | [AMGZ](http://www.kase.kz/Emitters/amgz1c.asp) | официальный список‚ категория “A” | 23.08.07 |
| [**АО «Жамбылгипс»**](http://www.kase.kz/Emitters/jmgp.asp) | [JMGP](http://www.kase.kz/Emitters/jmgp1c.asp) [JMGPp](http://www.kase.kz/Emitters/jmgp1p.asp) | официальный список‚ категория “B” | 24.09.07 |
| [**АО «Горно-металлургический концерн Казахалтын»**](http://www.kase.kz/Emitters/kzal.asp) | [KZALb1](http://www.kase.kz/Emitters/kzalb1.asp) | официальный список‚ категория “А” | 12.10.07 |
| [**АО «Алюминий Казахстана»**](http://www.kase.kz/Emitters/alkz.asp) | [ALKZ](http://www.kase.kz/Emitters/alkz1c.asp) [ALKZp](http://www.kase.kz/Emitters/alkz1p.asp) | официальный список‚ категория “В” | 02.12.07 |
| [**АО «ТНК «Казхром»**](http://www.kase.kz/Emitters/kzcr.asp) | [KZCR](http://www.kase.kz/Emitters/kzcr1c.asp) [KZCRp](http://www.kase.kz/Emitters/kzcr1p.asp) [KZCRb1](http://www.kase.kz/Emitters/kzcrb1.asp) | официальный список‚ категория “В” | 02.12.07 |

Данные от 01.12.07 www.KASE.kz

## 2.2. Клиринг

После того, как сделка успешно прошла (или миновала) этап сверки, наступает очередь этапа определяемого как клиринг.

Клиринг – это то, что предшествует денежным платежам и поставкам фондовых ценностей. Этап клиринга включает в себя:

* анализ итоговых сверочных документов;
* вычисление денежных сумм и количества ценных бумаг;
* оформление расчётных документов.

Анализ итоговых сверочных документов – это проверка их на подлинность и правильность оформления. Клиринг начинается с поверки ключей шифрования и защиты принимаемой информации.

Второй процедурой клиринга является вычисление денежных сумм. Помимо суммы платежа непосредственно за купленную ценную бумагу уплате также может подлежать налог по операции с ценными бумагами, биржевые и прочие сборы. Покупатель приобретает право по отношению к продавцу требовать поставки причитающегося количества ценных бумаг и одновременно становится обязанным уплатить соответствующую денежную сумму. Продавец становится обязанным поставить ценные бумаги и приобретает право требовать причитающуюся ему денежную сумму. Их обязательства будут исполнены и требования удовлетворены только на последнем этапе сделки. Резкое усложнение процедуры клиринга происходит, когда применяется взаимозачёт. Его цель – снизить количество платежей и поставок ценных бумаг по сделкам, хотя это усложняет процедуру клиринга. Для каждого участника клиринга производится калькуляция его собственных чистых требований или чистых обязательств по всем включаемым в расчёт сделкам за установленный период. При этом из всех требований данного участника вычитаются его обязательства, и таким образом определяется чистое сальдо. Полученное сальдо именуют позицией. Позиция «закрыта», если сальдо равно нулю, и «открыто», если сальдо не равно нулю. Если сальдо положительное, т.е. объём требований данного участника превышает его обязательства, значит у него открыта «длинная позиция». Если сальдо отрицательное, т.е. участник клиринга должен больше, чем должны ему, то участника «короткая позиция».

Следующая операция клиринга – это оформление расчётных документов. Они направляются на исполнение в денежную расчётную систему, и систему, обеспечивающую поставку ценных бумаг.

## 

## 3.1. Торговля новыми финансовыми инструментами

Для эмитентов и инвесторов выход на международный рынок ценных бумаг имеет важные цели:

*для инвесторов\**

-стремление сберечь свои накопления от инфляции и обеспечить их конвертирование в устойчивую валюту.

*для эмитентов\*\**

- привлечение иностранного капитала.

Среди наиболее популярных инструментов международного рынка ценных бумаг можно отметить:

1. АДР – американские депозитарные расписки, выпуск которых возник еще в конце 20-х годов.

АДР представляют производную ценную бумагу, подтверждающую право ее владельца на определенное количество ценных бумаг некоторого эмитента, депонированных в американском банке-депозитарии. Посредством АДР осуществляется размещение акций российских эмитентов на американском фондовом рынке.

Схема обращения и торговли АДР может быть предоставлена в виде следующих последовательных этапов:

* Разработка программы выпуска АДР. При этом выпуск может осуществляться по программе неспонсируемых АДР, либо по программе спонсируемых АДР.

Программа выпуска неспонсируемых АДР предусматривает, что соглашение между эмитентом и депозитарием не обязательно, а требования к раскрытию информации минимальны, т.е. достаточно только подтверждения соответствия деятельности эмитента законодательству его страны. Формально выпуск АДР может быть осуществлен американским депозитарием без активного участия и даже без согласия российского эмитента. В этой связи неспонсируемые АДР, как правило, не обращаются на организованном биржевом и внебиржевом рынке ценных бумаг.

\*Инвестор-физические или юридические лица, осуществляющие инвестиции в Республике Казахстан.

\*\*Эмитент-**л**ицо, осуществляющее выпуск эмиссионных ценных бумаг,т.е. ценные бумаги, обладающие в пределах одного выпуска однородными признаками и реквизитами, размещаемые и обращающиеся на основании единых для данного выпуска условий.

Закон Республики Казахстан от 2 июля 2003 года № 461-II «О рынке ценных бумаг»

Они могут обращаться только на неорганизованном внебиржевом рынке, например, в фондовых магазинах.

Выпуск спонсируемых АДР инициируется эмитентом, который заключает соглашение с депозитарием и несет затраты по хранению и обращению АДР. Кроме того, эмитент берет на себя обязательство раскрывать информацию, глубина которой зависит от уровня АДР. Так, АДР первого уровня обращаются на внебиржевом неорганизованном рынке, и раскрывают информацию, соответствующую этому рынку. АДР второго уровня могут обращаться в системе NASDAQ и на тех фондовых биржах, где котировались ценные бумаги данного эмитента до выпуска АДР. АДР третьего уровня размещаются публично на фондовой бирже и/или среди ограниченного круга частных квалифицированных инвесторов. При этом для публичного обращения АДР на фондовых биржах необходимо раскрытие информации по стандартам GAAP, а для размещения среди ограниченного круга частных инвесторов (дилеров) раскрывается только самая общая информация, подтверждающая законность деятельности эмитента.

* Регистрация выпуска АДР в Комиссии по ценным бумагам США.

В программе выпуска АДР эмитент представляет на утверждение Комиссии список депозитариев, причем по спонсируемым АДР может быть только один депозитарий, а также список финансовых и юридических консультантов, андерратеров, аудиторскую компанию, номинальных держателей (кастодианов) с американской и российской стороны.

Нередко изначально эмитент прибегает к выпуску АДР для размещения за пределами США, в оффшорных зонах, без намерения продажи в США. В этом случае программа выпуска АДР не подлежит регистрации в Комиссии по ценным бумагам США.

* Депонирование эмитентом своих акций в американском банке-депозитарии и выпуск АДР.

АДР могут выпускаться как на акции, уже находящиеся в обращении на вторичном рынке, так и на акции, проходящие первичное размещение. Более 20 российских компаний вовлечены на рынок АДР, при этом основной удельный вес составляют те, которые предусматривают выпуск АДР только на акции, размещенные ранее и находящиеся в торговом обороте на вторичном рынке.

* Приобретение инвестором АДР на американском рынке.

В этом случае происходит перерегистрация владельцев АДР в банке-депозитарии. При покупке акций на российском рынке происходит их регистрация на кастодиана (номинального держателя), депонирование и выпуск соответствующего количества АДР, которые передаются покупателю. Операции продажи осуществляются в обратном порядке и предполагают раздепонирование акций в депозитарии.

Следует отметить, что размещение, купля-продажа АДР третьего уровня осуществляется при посредстве торговой системы Portal.

2. Другим не менее важным финансовым инструментом международного рынка ценных бумаг для эмитентов выступают международные облигации (евробонды). Рынок евробондов возник в 1963 году и является в основном внебиржевым.

Иностранными считаются облигации, которые выпущены иностранными инвесторами по отношению к стране размещения. Евробонды представляют среднесрочные и долгосрочные облигации государств и компаний, деноминированные в евробонды и предназначенные для размещения среди инвесторов различных стран, осуществляющих операции на рынке евровалют.

Евробонды можно классифицировать на три группы:

* с фиксированной процентной ставкой, эта группа занимает наибольший удельный вес в общей сумме обращающихся на рынке евробондов.
* с плавающей процентной ставкой. Данная группа появилась в 1970 году, и ее удельный вес имеет тенденцию к увеличению.
* конвертируемые в обыкновенные акции.

При размещении евробондов ведущее место занимают иностранные инвестиционные банки. Все участники торговли рынка евробондов объединены в саморегулируемую организацию ISMA (“Ассоциация участников международного рынка ценных бумаг”), которые разработала и внедрила правила – стандарты торговли евробондами, требования к членам ассоциации, а также порядок разрешения спорных ситуаций. В качестве депозитарно-клиринговых систем используется Euroclear и CEDEL.

Мерой надежности эмитента при выпуске евробондов выступает кредитный рейтинг, который осуществляется специализированными агентствами (Standart and Poorsa Moody’s) и характеризует ценные бумаги следующим образом:

Aaa (AAA) – высшее качество;

Aa (AA) – высокое качество;

A – качество выше среднего;

Baa (BBB) – среднее качество;

Ba (BB) – преимущественно спекулятивные;

B – низкое качество;

Caa (CCC) – вероятно невыполнение обязательств;

Ca (CC) – весьма спекулятивные;

C – низшее качество;

DDD – невыполнение обязательств.

На Казахстанской фондовой бирже осуществляются торги следующими инструментами:

* Торги иностранными валютами
* Торги срочными контрактами
* Торги государственными ценными бумагами Республики Казахстан
* Торги ценными бумагами международных финансовых организаций и иностранными государственными ценными бумагами
* Торги негосударственными эмиссионными ценными бумагами
* Торги негосударственными эмиссионными ценными бумагами на специальной торговой площадке Регионального финансового центра города Алматы
* Торги на рынке репо\*
* Торги векселями

На данный момент доминируют рынки репо

Рынок репо KASE построен специально для внутристрановых целей – удовлетворить потребности казахстанских НПФ и банков в размещении и привлечении краткосрочных денег.

Рынок иностранных валют KASE – это основная торговая площадка, оперируя на которой Национальный Банк Республики Казахстан регулирует обменный курс тенге.

KZT/USD: обменный курс тенге на KASE, определенный сегодня = официальный обменный курс тенге следующего дня.



# 

На рынок репо приходится **65,8%** общего оборота KASE

**Сделка РЕПО** (от [англ.](http://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%90%D0%BD%D0%B3%D0%BB%D0%B8%D0%B9%D1%81%D0%BA%D0%B8%D0%B9_%D1%8F%D0%B7%D1%8B%D0%BA) *repurchase agreement*) — сделка покупки (продажи) эмиссионной [ценной бумаги](http://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%A6%D0%B5%D0%BD%D0%BD%D0%B0%D1%8F_%D0%B1%D1%83%D0%BC%D0%B0%D0%B3%D0%B0) с обязательством обратной продажи (покупки) через определенный срок по заранее определенной цене.

ТакжеKASE обслуживает рынки:

* прямого и автоматического репо с государственными   
  и корпоративными ценными бумагами
* иностранных валют (доллар США, евро, рубль России)
* государственных ценных бумаг, выпущенных Национальным Банком, Министерством финансов (включая казахстанские международные облигации) и местными исполнительными органами Республики Казахстан
* облигаций МФО и иностранных государственных ценных бумаг
* векселей
* акций
* корпоративных облигаций …
* "обычные" облигации казахстанских эмитентов (номинированные   
  в тенге или иностранных валютах, дисконтные или купонные,   
  с фиксированным или "плавающим" вознаграждением)
* международные облигации казахстанских эмитентов
* агентские облигации (с налоговым режимом, аналогичным  
  налоговому режиму государственных ценных бумаг)
* инфраструктурные облигации (обеспеченные поручительством государства)
* облигации иностранных эмитентов (ранее зарегистрированные   
  за пределами Казахстана)

# 3.2. Виды операций на фондовой бирже

После того, как ценные бумаги прошли процедуру листинга и включены в котировочный лист, с ними можно осуществлять биржевые операции, то есть заключать сделки купли-продажи. Биржевая операция - это сделка купли-продажи допущенных на биржу ценностей, заключенная между участниками биржевой торговли в биржевом помещении в установленное время.

1. **Кассовые и фьючерсные\* сделки**

Все биржевые операции можно разделить на два типа: кассовые сделки и сделки на срок.

Кассовая сделка (spot) характеризуется тем, что она заключается на имеющиеся у продавца в наличии ценные бумаги. Расчет же по кассовым сделкам, то есть поставка ценных бумаг продавцом покупателю и оплата их покупателем, осуществляется в ближайшие после заключения сделки дни.

\***фьючерс-**производная ценная бумага установленной формы, имеющая стандартное количество и сроки исполнения и обращающаяся на организованном рынке ценных бумаг, продавец которой обязуется продать или купить, а покупатель обязуется купить или продать определенное количество имущества (базового актива) по обусловленной цене и через определенный срок .

Закон Республики Казахстан от 2 июля 2003 года № 461-II«О рынке ценных бумаг»

Главной характеристикой сделки на срок является то, что исполнение продавцом и покупателем своих обязанностей должно быть осуществлено в будущем, например, сделка заключена 1 сентября, а должна быть исполнена

1 декабря. В момент же заключения сделки у продавца может не быть продаваемых фондовых ценностей, а покупатель может не иметь денег для их оплаты.

Сделки на срок обычно называются «фьючерсными» сделками (futures). Обычно при заключении фьючерсной сделки фиксируется не только количество, но и курс ценных бумаг, хотя бывают случаи, когда курс ценных бумаг устанавливается на основе их котировки на бирже в день исполнения сделки. Что касается срока исполнения фьючерсной сделки, то ценные бумаги могут быть переданы в определенный день, указанный при заключении сделки, либо передаваться постепенно до указанной последней даты.

Участники фьючерсной сделки вносят гарантийные взносы (маржу), которые служат финансовым обеспечением сделки и предназначены для того, чтобы возместить потери одного участника сделки другому из-за невозможности выполнения сделки. Если одна из сторон нарушает соглашение, то другая получает определенную компенсацию из внесенного залога. Размер гарантийного взноса устанавливается биржей и зависит от конъюнктуры - при неустойчивости рынка взнос больше и наоборот. Обычно размер гарантийного взноса колеблется в пределах 5-20% от курсовой стоимости ценных бумаг (суммы сделки).

Многие из фьючерсных сделок заключаются на условиях соглашения об обратном выкупе. В этом случае движение ценных бумаг не происходит, а одному из участников сделки выплачивается только разница в цене.

Например, заключена фьючерсная сделка на куплю-продажу 100 акций компании «А» по цене 45 долларов за акцию. В момент исполнения сделки цена на акции составила 49 долларов за акцию. Поскольку сделка была заключена с условием обратного выкупа, то продавец выплачивает покупателю разницу в цене в размере 400 долларов (4\*100). Покупателю возвращается его гарантийный взнос, разница покрывается за счет продавца.

Если в момент исполнения сделки цена будет 40 долларов за акцию, то покупатель может отказаться от сделки, заплатив продавцу 500 долларов (по 5 долларов за каждую акцию). В этом случае продавцу возвращается его гарантийный взнос и выплачивается разница в цене за счет гарантийного взноса покупателя.

1. **Фьючерсные сделки с опционом\***

Фьючерсная сделка с опционом характеризуется тем, что покупатель (продавец) платит продавцу (покупателю) определенную сумму денег и приобретает право на то, чтобы в течение определенного периода времени купить (продать) определенное количество ценных бумаг по установленной цене. То есть один из участников сделки приобретает опцион на покупку (опцион «call») или опцион на продажу (опцион «put»). Воспользуется ли держатель опциона своим правом или нет, будет зависеть от того как, изменяется курс ценных бумаг.

Например, покупатель приобрел опцион на покупку 100 акций компании «Х» по цене 45 долларов за акцию. Срок действия опциона - 3 месяца. Покупатель опциона уплатил вознаграждение по 3 доллара за акцию. В период действия опциона цена акций поднялась до 50 долларов за штуку. Держатель опциона реализует свое право и покупает 100 акций по цене 45 долларов. Он может тут же продать акции за наличный расчет и получить за каждую акцию по 50 долларов. Таким образом, его выигрыш от операции составит 2 доллара на каждую акцию (50-3-45) или 200 долларов от всей сделки.

Если за период действия опциона цена акции не поднимется выше 45 долларов, то держатель опциона откажется от покупки, потеряв при этом 300 долларов (3\*100).

Если опцион приобретает продавец, то он будет стремиться реализовать свое право в том случае, если биржевой курс ценных бумаг опустится ниже цены, зафиксированной при заключении сделки.

Покупатель опциона на покупку (как и покупатель во фьючерсной сделке) рассчитывает на повышение курса ценных бумаг, в то время как держатель опциона на продажу (как и продавец во фьючерсной сделке) рассчитывает, но то, что произойдет понижение курса ценных бумаг. Каждый участник руководствуется своими соображениями и надеется получить прибыль, однако выиграть, разумеется, может только один из участников сделки.

1. **Стеллажные сделки**

Стеллажными называются такие сделки, в которых не определено, кто в сделке будет продавцом, а кто - покупателем. Один из участников сделки, уплатив определенное вознаграждение другому, приобретает опцион, который дает ему право в период действия опциона по своему выбору купить или продать определенное количество ценных бумаг. Например, один из участников сделки приобрел опцион на право покупки акций компании «Х» по цене 80 долларов за штуку или право продажи этих акций по цене 60 долларов за штуку. Цена данного опциона - 20 долларов за акцию.

Приобретя опцион, держатель опциона будет следить за изменением цены акций компании «Х». 60 долларов и 80 долларов - это так называемые «стеллажные точки». Если курс акций компании «Х» будет находиться между этими точками, то покупатель опциона понесет убыток в размере 20 долларов на каждую акцию.

\***опцион-**договор, в соответствии с которым одна сторона (продавец опциона) обязуется продать или купить, а вторая сторона (покупатель опциона) приобретает право купить или продать определенное количество оговоренного в данном договоре имущества (базового актива) по обусловленной в данном договоре цене; в случае стандартизации организатором торгов условий такого договора он может использоваться как производная ценная бумага

Закон Республики Казахстан от 2 июля 2003 года № 461-II«О рынке ценных бумаг»

Например, курс акций в данный момент равняется 70 долларов за акцию, а держатель опциона имеет право купить акции у продавца по цене 80 долларов за акцию. Следовательно, покупать акции держатель опциона не

будет. Однако держатель опциона имеет также право и продать акции по цене 60 долларов за акцию, то есть ниже рыночного курса. Следовательно, он не воспользуется и своим правом продавца.

Если же курс акций компании «Х» опустится ниже 60 долларов за акцию или поднимется выше 80 долларов, то держатель опциона воспользуется своим правом и будет продавать или покупать акции. При стоимости акции 40 или 100 долларов - владелец опциона возместит свои затраты на его покупку, а при росте цены выше 100 долларов или падении ее ниже 40 долларов - начнет получать чистую прибыль.

1. **Фьючерсные контракты**

Фьючерсные контракты - это несколько особый вид фьючерсных сделок. Термин «фьючерсный контракт» является довольно условным, поскольку любая фьючерсная сделка - это контракт между продавцом и покупателем, которыми зафиксированы обязательства сторон. И все же это название утвердилось в экономической литературе.

Сходство между фьючерсной сделкой и фьючерсным контрактом состоит в том, что продавец и покупатель и в том, и в другом случае принимают на себя обязательство продать или купить определенное количество ценных бумаг по установленной цене и в установленное время в будущем. Различия между фьючерсной сделкой и фьючерсным контрактом заключается в следующем:

Во фьючерсной сделке количество ценных бумаг определяется по соглашению между продавцом и покупателем, в то время как во фьючерсным контракте количество ценных бумаг является строго определенным. Все контракты являются одинаковыми по размеру.

**Фондовый рынок Казахстана за 10 месяцев 2007 года**

По информации ИРБИС, за первые 10 месяцев 2007 года объем операций купли-продажи государственных ценных бумаг (ГЦБ) на Казахстанской фондовой бирже (KASE) составил 905,8 млрд. тенге ($7350,8 млн.), он вырос относительно соответствующего периода прошлого года в 1,74 раза (в 1,77 раза в долларовом выражении). За весь 2006 год объем соответствующих операций с ГЦБ на KASE не превысил 837,1 млрд. тенге ($6621,5 млн.).

Ведущими операторами биржевого рынка купли-продажи ГЦБ за 10 месяцев 2007 года из 39 компаний, принимавших участие, названы ДБ АО «HSBC Банк Казахстан» с 19,3% долей рынка, АО «Народный сберегательный банк Казахстана» - 17,9%, АО «Банк ТуpанАлем» с 12,5%.

Далее по мере убывания долей: АО «Казкоммерцбанк», АО «АТФБанк», АО «Альянс Банк», АО «Ситибанк Казахстан», АО «ООУПА «Жетысу», АО «НПФ Народного Банка Казахстана», АО «Накопительный пенсионный фонд «ГНПФ».

Место компании в рейтинге определялось в соответствии с долей заключенных ею сделок в совокупном брутто-обороте торгов (сумма купленных и проданных ценных бумаг) на вторичном рынке. Позиция каждого участника торгов при этом учитывалась в казахстанских тенге, а в расчет принимались только сделки, заключенные на KASE методами открытых торгов.

Объем операций купли-продажи корпоративных облигаций на KASE, включая сделки на специальной торговой площадке Регионального финансового центра города Алматы (СТП РФЦА) за первые десять месяцев 2007 года составил эквивалент $3631,8 млн. или 445,4 млрд. тенге.

Относительно соответствующего периода прошлого года объем вырос на $1028,7 млн. или на 39,5 %. В тенговом эквиваленте изменение оценивается в 117,9 млрд. или 36,0%.

В 2006 году объем сделок купли-продажи корпоративных облигаций на KASE оценивался эквивалентом $3015,5 млн. или 380,2 млрд. тенге.

Объем операций репо на KASE за первые 10 месяцев 2007 года составил 21687,8 млрд. тенге ($176595,2 млн.) и вырос относительно соответствующего периода прошлого года в 1,95 раза (в 1,99 раза в долларовом выражении). В 2006 году объем соответствующих операций на KASE достиг 14345,3 млрд. тенге ($113985,1 млн.).

Наиболее активными членами KASE в секторе репо за первые 10 месяцев 2007 года, кроме Национального банка РК, названы: АО «Банк ТуранАлем», АО «Народный сберегательный банк Казахстана», АО «Казкоммерцбанк», АО «АТФБанк», АО «Альянс Банк». Всего в заключении сделок принимали участие 70 компаний.

Наиболее активными в секторе корпоративных облигаций категорий «А», «Р» и «Н» за 10 месяцев 2007 года KASE определила АО «Дочерняя организация АО «Банк ТуpанАлем» «ТуранАлем Секьюритис» АО «Брокерская компания «Астана-финанс», АО «Алматы Инвестмент Менеджмент», АО «BCC Invest» - дочерняя организация АО «Банк ЦентрКредит», АО «Первый Брокерский Дом». В заключении сделок за этот период принимало участие 58 компаний. На долю «лучшей десятки» пришлось 77,1% брутто-оборота сделок купли-продажи облигаций на KASE.

На рынке корпоративных ценных бумаг количество акционерных обществ с действующими выпусками составило 2 293 общества, что на 5 меньше по сравнению с аналогичным показателем на 1 февраля 2006 года. Также на рынке действуют 61 брокер-дилер, 18 регистраторов, 11 банков-кастодианов, 10 организаций, осуществляющих инвестиционное управление пенсионными активами (ООИУПА), и 28 управляющих инвестиционными портфелями. В феврале 2006 года зарегистрировано 27 выпусков акций (с учетом выпусков акций, в проспекты которых внесены изменения и произведена замена свидетельства о государственной регистрации), аннулировано 20 выпусков акций.

По состоянию на 1 марта 2006 года в обращении находилось 2 461 действующих выпусков акций. Также в феврале текущего года было зарегистрировано 6 выпусков облигаций, общей номинальной стоимостью 34,5 млрд. тенге, а также 3 выпуска облигаций на сумму 26,0 млрд. тенге, зарегистрированных в рамках облигационных программ. В обращении по состоянию на 1 марта 2006 года находилось 169 действующих выпусков негосударственных облигаций, суммарная номинальная стоимость которых составила 684,1 млрд. тенге. В феврале 2006 года зарегистрировано 2 паевых инвестиционных фонда, в связи с чем количество действующих на рынке ценных бумаг паевых инвестиционных фондов по состоянию на 1 марта текущего года увеличилось до 51 (41 - закрытых, 5 - открытых и 5 – интервальных). Также в феврале текущего года зарегистрировано 2 акционерных инвестиционных фонда, таким образом, на рынке функционирует 7 акционерных инвестиционных фондов. По состоянию на 1 марта 2006 года количество выпусков негосударственных ценных бумаг эмитентов РК, включенных в официальный список KASE, составило: по категории «А» – 189 выпусков, а по категории «В» – 47 выпусков.

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **Количество и объем ценных бумаг в номинальном держании Центрального депозитария на 01 число месяца** | | | | |
| **2007 год** | **ВСЕГО ЦБ** | | **из них ЦБ на субсчетах нерезиденто** | |
| **количество, штук** | **объем, тыс.тенге** | **количество, штук** | **объем, тыс.тенге** |
| Январь | 190 821 450 893 | 6 396 023 978,29 | 3 288 366 555 | 957 483 099 |
| Февраль | 203 648 828 579 | 6 825 138 683,47 | 4 658 554 268 | 1 196 079 405 |
| Март | 196 639 976 873 | 6 836 997 224,05 | 5 514 314 867 | 1 223 167 244 |
| Апрель | 200 888 688 706 | 6 999 972 992,93 | 5 089 096 529 | 1 190 167 830 |
| Май | 205 069 551 325 | 7 015 260 809,82 | 4 924 154 628 | 1 213 730 823 |
| Июнь | 198 315 354 042 | 7 537 141 286,64 | 4 849 920 850 | 1 222 789 309 |
| Июль | 242 747 370 083 | 7 805 778 348,77 | 52 319 003 694 | 1 511 442 794 |
| Август | 198 345 803 413 | 7 839 747 368,23 | 11 541 563 862 | 1 553 933 076 |
| Сентябрь | 199 391 046 992 | 7 777 837 413,07 | 4 849 538 528 | 1 284 730 813 |
| Октябрь | 198 737 286 114 | 7 426 740 606,44 | 3 763 902 751 | 1 115 075 541 |
| Ноябрь | 206 006 399 751 | 7 470 352 574,78 | 2 808 739 706 | 1 043 058 922 |

По материалам www.stat.kz

За исследуемый период на рынке акций KASE заключено 447 сделок на сумму $79 634,5 тыс. или 9 623,4 млн тенге. По сравнению с предыдущим периодом (22-28 ноября, 501 сделка, $38 090,6 тыс. или 4 694,0 млн тенге) оборот вырос в 2,0 раза. В анализируемом периоде на KASE 2,5 % операций в количественном выражении и 3,4 % в объемном были договорными (прямыми). В предыдущем периоде данные показатели составили 2,2 % и 6,9 % соответственно.

Всего в сделках анализируемого периода с акциями на KASE участвовало (в скобках приводятся сопоставимые показатели предыдущего периода) 40 (39) членов биржи. В сделки были вовлечены акции 34 (38) наименований. При этом 2,8 % (7,9 %) брутто-оборота рынка – 1,2 % (14,1 %) по операциям покупки и 4,5 % (1,8 %) по операциям продажи – контролировали "пенсионщики". Через счета депо, зарегистрированные на физических лиц, за неделю прошло 23,2 % (36,3 %) биржевого брутто-оборота акций – 22,9 % (31,1 %) по операциям покупки и 23,6 % (41,6 %) по операциям продажи.

В описываемом периоде рост средневзвешенных дневных цен показали 35 % (34 %) наименований долевых инструментов, вовлеченных в сделки, падение – 47 % (47 %), неизменный курс – 18 % (18 %). Позитивное изменение средневзвешенных цен акций наблюдалось в диапазоне от 0,02 % (ATFB) до 13,10 % (CSBN), негативное – от 0,04 % (KZTCp) до 14,23 % (NRBN).

Судя по динамике индекса, цены казахстанского рынка акций по итогам анализируемой недели снизились на 0,19%. Как и предполагалось ранее, рынок продолжил свое движение в пределах горизонтального канала 2 400 – 2 550 пунктов. Значительную поддержку рынку оказали KKGB (+4,98 %), CCBN (+7,63 %) и TEBNp (+10,36 %). В противовес им выступали акции крупнейших компаний реального сектора – RDGZ (-1,17 %) и KZTK (-6,16 %), а также традиционно стабильные HSBK (-1,92 %). Данная ситуация может показаться нехарактерной для казахстанского рынка последних месяцев. Однако это связано, скорее, с коррекцией значительно подешевевших KKGB и агрессивно растущих RDGZ, нежели с коренным переломом рынка. В целом же на рынке главенствуют все те же тенденции. Как слабый ребенок, он с трудом "держит голову". Несмотря на все усилия трейдеров, каждый локальный рост индекса тут же сопровождается падением той же глубины.

Опубликованная отчетность ведущих банков показала нейтральные результаты их работы за 9 месяцев 2007 года. Этой отчетности очень ждали, она оказалась хорошей, но, дождавшись ее, рынок получил больше вопросов, чем ответов.

Судя по тенденциям последнего месяца, настрой рынка изменился в негативную сторону. В текущей ситуации трейдеры предпочитают играть на ожиданиях, нежели на опубликованных результатах. Так, по сообщениям некоторых западных СМИ, кредитные свопы на облигации АО "Казкоммерцбанк" и АО "Банк ТуранАлем" лидируют среди свопов других азиатских компаний на мировых рынках по объемам торгов. Отсюда можно сделать вывод о том, что рынок казахстанских еврооблигаций либо достиг своего дна, либо опасения трейдеров по поводу кредитоспособности наших банков резко выросли. Впрочем, виной всему могут оказаться и непрекращающиеся спекулятивные атаки хедж-фондов, особо полюбившие в последние месяцы казахстанские банки. Правда, назвать эти атаки абсолютно лишенными оснований достаточно трудно.

Прогноз на грядущую неделю остается прежним: при отсутствии каких-либо фундаментальных данных рынку вряд ли удастся выйти за пределы горизонтального канала, в котором он находиться сейчас.

Более детальная информация о результатах торгов акциями на KASE приводится в таблице.

### Результаты торгов акциями на KASE (включая СТП РФЦА) 29 ноября - 05 декабря (только по данным сделок, заключенных на вторичном рынке KASE методами открытых торгов)

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Код акции на KASE** | **Цена, тенге за акцию:** | | | | | | **Объем сделок в тыс. USD** | **Число сде- лок** | **Лучшие за период:** | |
| **мин.** | **макс.** | **по посл. сделке:** | | **за посл. 365 дней:** | |
| **цена** | **тренд,%** | **мин.** | **макс.** | **спрос** | **предл.** |
| aHSBK | 500,00 | 500,00 | 500,00 |  | 500,00 | 650,00 | 0,0 | 1 | 585,00 | 500,00 |
| ASBN | 26 000,00 | 26 000,00 | 26 000,00 |  | 11 100,00 | 69 000,00 | 11,2 | 1 | 26 000,00 | 26 000,00 |
| ASFI | 15 000,00 | 15 000,00 | 15 000,00 | 0 | 8 100,00 | 15 000,00 | 590,2 | 9 | 15 000,00 | 15 000,00 |
| ATFB | 10 180,93 | 10 500,00 | 10 180,93 | 0 | 8 100,00 | 14 000,00 | 25 526,4 | 18 | 10 500,00 | 10 180,93 |
| ATFBp | 5 675,11 | 5 675,11 | 5 675,11 |  | 2 800,00 | 6 500,00 | 2,7 | 3 | 5 675,11 | 5 675,11 |
| ATFBp8 | 5 700,00 | 5 700,00 | 5 700,00 | -0,3 | 1 500,00 | 8 999,00 | 6,5 | 2 | 5 700,00 | 5 700,00 |
| BTAS | 74 000,00 | 78 899,00 | 75 000,00 | -0,7 | 850,01 | 157 275,00 | 651,9 | 22 | 78 899,00 | 74 000,00 |
| CCBN | 1 260,00 | 1 399,50 | 1 349,99 | +7,1 | 1 000,00 | 2 050,00 | 6 780,4 | 51 | 3 000,00 | 1 260,00 |
| CHFM | 1 000,50 | 1 000,50 | 1 000,50 |  | 600,00 | 1 500,75 | 0,8 | 1 | 1 000,50 | 1 000,50 |
| CSBN | 6 000,00 | 6 000,00 | 6 000,00 |  | 4 000,00 | 8 000,00 | 0,0 | 1 | 6 000,00 | 6 000,00 |
| DNBN | 3 622,50 | 3 622,50 | 3 622,50 | +5,0 | 1 400,00 | 6 727,50 | 27,1 | 1 | 3 622,50 | 3 335,00 |
| EXBNp | 1 900,00 | 1 900,00 | 1 900,00 |  | 1 100,00 | 2 200,00 | 22,0 | 2 | 1 900,00 | 1 900,00 |
| GB\_KZMS | 3 000,00 | 3 450,00 | 3 250,00 |  | 3 000,00 | 3 700,00 | 167,4 | 10 | 3 450,00 | 3 000,00 |
| HSBK | 515,00 | 550,00 | 515,00 | -4,6 | 351,00 | 781,00 | 18,9 | 5 | 585,00 | 515,00 |
| HSBKp | 298,00 | 298,00 | 298,00 |  | 290,00 | 333,50 | 27,1 | 1 | 298,00 | 298,00 |
| HSBKp1 | 348,00 | 353,00 | 350,00 | +0,6 | 200,00 | 353,00 | 188,9 | 6 | 353,00 | 333,50 |
| KIBN | 385,00 | 385,00 | 385,00 |  | 110,00 | 1 150,00 | 19,6 | 1 | 385,00 | 375,00 |
| KKGB | 630,01 | 740,00 | 680,00 | +6,8 | 600,00 | 1 550,00 | 4 020,2 | 133 | 19 200,00 | 630,01 |
| KKGBp | 320,01 | 352,50 | 340,00 | -2,9 | 190,00 | 499,00 | 5 895,2 | 23 | 352,50 | 320,00 |
| KZTCp | 2 600,00 | 2 600,00 | 2 600,00 |  | 1 044,00 | 8 750,00 | 26,6 | 1 | 2 600,00 | 2 600,00 |
| KZTK | 35 000,00 | 37 300,00 | 35 000,00 |  | 34 000,00 | 55 000,00 | 890,6 | 8 | 37 300,00 | 35 000,00 |
| KZTKp | 22 300,00 | 23 800,00 | 22 500,00 | +0,9 | 9 500,00 | 27 100,00 | 79,3 | 5 | 23 800,00 | 22 300,00 |
| MMGZp | 15 000,00 | 16 050,00 | 15 900,00 | 0 | 7 000,00 | 16 050,00 | 12 689,5 | 14 | 16 050,00 | 15 000,00 |
| NFBN | 4 501,00 | 5 176,15 | 4 501,00 |  | 2 012,50 | 7 622,50 | 4 965,1 | 15 | 13 144,00 | 4 501,00 |
| NRBN | 20 930,00 | 22 500,00 | 22 500,00 |  | 17 500,00 | 62 250,00 | 75,1 | 3 | 22 500,00 | 20 930,00 |
| RDGZ | 18 603,00 | 19 650,00 | 18 900,00 | -1,6 | 13 000,00 | 20 000,00 | 12 600,0 | 81 | 19 650,00 | 18 603,00 |
| TEBN | 7 000,00 | 7 000,00 | 7 000,00 |  | 3 550,00 | 9 000,00 | 54,2 | 2 | 7 000,00 | 7 000,00 |
| TEBNp | 2 460,00 | 2 760,00 | 2 759,00 |  | 1 114,01 | 3 300,00 | 1 434,2 | 9 | 2 760,00 | 2 460,00 |
| TSBN | 2 327,01 | 2 472,50 | 2 327,01 |  | 1 510,00 | 4 550,00 | 65,7 | 2 | 2 472,50 | 2 327,01 |
| TSBNp | 1 600,00 | 1 600,00 | 1 600,00 |  | 1 300,00 | 2 415,00 | 27,3 | 1 | 1 600,00 | 1 600,00 |
| ZERD | 3,50 | 4,00 | 4,00 |  | 1,50 | 4,50 | 85,0 | 4 | 18 300,00 | 3,50 |
| **31** |  |  |  |  |  |  | **76 949,2** | **436** |  |  |

Примечания к таблице: Тренды приводятся в процентах относительно последней сделки предыдущего 30-тидневного периода (28 октября – 28 ноября 2007 года). Если сделок в этом периоде не было, тренд не рассчитывается.

**Сектор организаций, осуществляющих отдельные виды банковских операций.**

По состоянию на 1 марта 2006 года на финансовом рынке республики функционируют 7 ипотечных компаний, осуществляющих отдельные виды банковских операций на основании действующих лицензий. По состоянию на 1 марта 2006 года сумма совокупных активов ипотечных компаний составила 79,2 млрд. тенге, уменьшившись за месяц на 0,1%, совокупные обязательства  
достигли 65,8 млрд. тенге (уменьшение на 0,2%), размер собственного капитала не изменился - 13,4 млрд. тенге. Размер кредитного портфеля ипотечных компаний на 1 марта 2006 года составил 71,5 млрд. тенге, что на 0,2 млрд. тенге (или на 0,3%) больше показателя на 1 февраля 2006 года.  
В структуре совокупного кредитного портфеля ипотечных компаний по состоянию на 1 марта 2006 года доля стандартных кредитов составляет 98,5%, сомнительных - 1,3% и безнадежных – 0,2%. По состоянию на 1 февраля 2006 года доля стандартных кредитов составляла 98,3%, сомнительных – 1,4%, безнадежных – 0,3%.

**Фондовая биржа: плюсы и минусы**

Подводя итог всему вышесказанному, ни у кого не вызывает сомнения то, что биржа играет значительную конструктивную роль в системе капиталистического хозяйства. Именно фондовая биржа придает необходимый динамизм и гибкость инвестиционному процессу.

Но при этом нельзя не видеть и оборотной стороны медали: спекуляция является имманентной, неистребимой чертой биржи. В настоящее время негативные последствия этой спекуляции усугубляются все более широким распространением биржевых операций с ценными бумагами, осуществляемым по компьютерным программам. Смысл этих операций заключается в том, что компьютер, выполняя волю пользователя, автоматически заключает сделки на куплю или продажу ценных бумаг, как только их курс выходит за пределы зафиксированного диапазона. Надежная и удобная в обычных условиях система компьютерных сделок становится крайне опасной в момент утраты биржей равновесия в результате спекулятивной активности. Это убедительно показал биржевой кризис 1987 г., существенно усиленный, благодаря «вкладу» компьютерных программ.

Биржевые кризисы - своеобразная реакция рынка ценных бумаг на чрезмерное «разбухание» фиктивного капитала. Один из таких кризисов произошел в октябре 1987 г., когда на фондовых биржах капиталистических стран резко упали курсы акций. Так, по сравнению с максимальным уровнем 25 августа 1987 г. 19 октября 1987 г. они упали на Нью-Йоркской бирже на 36%, Токийской - более чем на 20%, Парижской и Лондонской - на 35-40%, а на биржах Франкфурта-на-Майне, Сиднея и Гонконга даже на 45-50%. Таким образом, этот кризис был одним из сильнейших за всю историю биржевых кризисов. Он развернулся по «классическим образцам», т.е. произошел на пике экономического подъема и привел к уменьшению фиктивного капитала, к примеру, американских корпораций на 550 млрд. долл.

Падение курсов акций делает некоторые компании весьма уязвимыми для поглощения более сильными конкурентами. Компании-«хищники» имеют свободный капитал и хотят по дешевке скупить акции. Поэтому напуганные биржевым кризисом 1987 г., боясь, что их акции скупят конкуренты, многие компании США, чей курс акций упал, начали осуществлять на фондовой бирже массовый выкуп собственных акций для сохранения своей самостоятельности. В их числе оказались даже такие гиганты, как General Motors, Ford, Coca-Cola, IBM и др. Для многих компаний резкое снижение курса их акций означало банкротство.

Но с точки зрения общества в целом, биржевой кризис - это лишь возврат к уровню, отражающему реальное положение дел в экономике. Биржевой крах обычно дает толчок к координации всей экономической политики государства. В результате кризиса восстанавливается временное относительное соответствие процессов, происходящих в реальной экономике и в сфере капиталообразования. Как бы это ни казалось странным, но в этом отношении биржевые кризисы, уничтожая «избыток» финансового капитала, выполняют конструктивную функцию. Биржевые кризисы ускоряют развитие акционерной формы собственности, увеличивают концентрацию в руках финансового капитала все большей части ценных бумаг, обостряют конкурентную борьбу между держателями акций «за выживание», ведут к банкротствам предприятий и банков.

Тем не менее, нельзя не видеть, что при всех их бесспорных негативных последствиях кризисы являются предпосылкой последующего оздоровления экономики. Биржевые кризисы, например, приводят к замене отсталых корпораций передовыми, более конкурентоспособными, сбивают ажиотажный спрос на ценные бумаги, удаляют с рынка ценных бумаг чрезмерно склонных к риску игроков, заставляют искать и внедрять новые формы и методы организации деятельности биржи. (В частности, биржевой кризис 1987 г. разделил западных экономистов на сторонников двух противоположных точек зрения: у одних создалось представление, что фондовые биржи нуждаются в усилении государственного регулирования, у других осталась уверенность в том, что стабилизация рынка акционерного капитала может наступить «естественным путем», т.е. на основе стихийного действия внутребиржевого механизма.) Для мелких держателей акций биржевые кризисы, безусловно, представляют собой грозную опасность. Но отказ от фондовой биржи на том основании, что она неотделима от спекуляций и кризисов, лишил бы экономический механизм гибкой и эффективной системы капиталообразования, чрезвычайно затрудняя инвестиционный процесс. Наличие рынка ценных бумаг способствует капитализации доходов членов общества, существенно увеличивая инвестиционные ресурсы народного хозяйства. При этом, что очень важно, происходит реальная децентрализация инвестиционного процесса, придающая ему гибкость и динамизм, необходимые для перестройки структуры инвестиций.

Наконец, рынок ценных бумаг способен отвлекать значительную часть денежных доходов населения, уменьшая тем самым спрос на товары и услуги. Это обстоятельство, оказывающее в развитых капиталистических странах весьма неоднозначное воздействие на ход воспроизводства, может иметь важное позитивное значение в условиях дефицитной экономики.

# Заключение

Создание акционерных обществ, рост выпуска предприятиями акций, использование государством ценных бумаг для долгосрочного инвестирования и финансирования государственных программ и долга приводят к появлению интенсивно расширяющегося рынка ценных бумаг и вызывают необходимость регулирования их движения со стороны государства. По мере формирования рынка ценных бумаг возникает необходимость в учреждении специальных органов, в основные функции которых включают организацию торгов, контроль и регулирование оборота ценных бумаг и движения имущества и др. Такими органами являются фондовые биржи, существование которых обусловлено мировой практикой функционирования финансовых рынков.

Фондовые биржи заменяют громоздкую, затратную и неэффективную иерархическую, вертикальную систему отраслевого перераспределения финансовых ресурсов. Поэтому фондовая биржа представляет собой постоянно действующий регулируемый рынок ценных бумаг. Она создает возможности для мобилизации финансовых ресурсов и их использования при долгосрочном инвестировании, производства, государственных программ и долга.

Значение биржи в настоящее время возрастает, ее рассматривают как институт ценообразования и организатора торгов биржевым товаром. Особенно ярко это проявляется по отношению к фондовой бирже.

Организатором торговли на рынке ценных бумаг считается юридическое лицо, профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий непосредственную деятельность по организации торговли на рынке, т.е. предоставление услуг, способствующих заключению гражданско-правовых сделок с ценными бумагами. Как фондовая биржа, так и организатор внебиржевой торговли свою деятельность в качестве организатора торгов могут осуществлять только при наличии соответствующих лицензий.

Выполняя роль организатора торговли, фондовая биржа создается, как определено законом, в форме некоммерческого партнерства, а организатор внебиржевой торговли имеет возможность установить свою организационно-правовую форму самостоятельно. Организатор торговли свою деятельность осуществляет как исключительную, поэтому фондовой бирже запрещается выступать в качестве организатора внебиржевой торговли.

# 

# Список используемой литературы

1. Закон Республики Казахстан от 5 марта 1997 года N 77-1 О

рынке ценных бумаг (внесены изменения Законами РК N 134-1 от 19.06.97;

N 154-1 от 11.07.97; N 282-1 от 10.07.98; от 16.07.99 г. N 436-1)

2. Биржевое дело: Учебник/ Под ред В.А. Галанова, А.И. Басова.- М.: Финансы и статистика, 1998г.

3. Алехин Б.И., "Рынок ценных бумаг. Введение в фондовые операции", Москва, Финансы и статистика, 1991 год.

4. Кавецкий И.М., "Фондовый рынок", Санкт-Петербург, 1993 год.

5. Биржевой портфель ( Книга биржевика, Книга биржевого коммерсанта, Книга брокера)/ Отв. ред. Рубин Ю.Б.,Солдаткин В.И. - М.: "СОМИНТЕК",1992.

6.Драчев С. Н. Современные фондовые биржи капиталистических стран

7.Тенс Б. Фондовая биржа и акции

8.Торкановский В. С. Брокер и биржа

9.Финансовая газета Коммерсантъ Бизнес. Банки. Биржа.

10. «Капитал.kz» № 44 (131), 15.11.2007 г.

**Приложение**



# Структура фондового рынка

