



УПРАВЛЕНИЕ ФОНДАМИ В КАЗАХСТАНЕ

Астана
Ноябрь 2024 года

ДИСКЛЕЙМЕР

Данный отчет «Управление фондами в Казахстане» («Отчет») составлен исключительно в информационных целях и не является юридическим, финансовым или профессиональным советом. Информация, содержащаяся в этом Отчете, предоставляется на условиях «как есть» без каких-либо гарантий или представлений, явных или подразумеваемых, относительно точности, полноты или надежности информации.

Этот Отчет не является рекламой или инструментом продвижения упомянутых компаний.

Содержание этого Отчета может содержать мнения, прогнозы или прогнозные заявления, которые могут измениться без предупреждения. Использование Вами информации, содержащейся в этом Отчете, осуществляется исключительно на ваш собственный риск. Мы отказываемся от ответственности за любые последствия и ответственность, возникающие из использования информации Вами или любой другой стороной.

Этот Отчет может ссылаться на внешние источники или ссылки на веб-сайты третьих сторон для получения дополнительной информации или контекста. Однако мы не поддерживаем и не контролируем содержание каких-либо веб-сайтов третьих сторон и не несем ответственности за точность, законность или содержание таких веб-сайтов.

Ничто в этом Обзоре не должно трактоваться как создание клиентских отношений между читателем и нашей организацией. Если вам требуется юридический, финансовый или профессиональный совет, вы должны обратиться к квалифицированному специалисту, который сможет предоставить индивидуальный совет в соответствии с вашими конкретными обстоятельствами.

Мы не делаем никаких заявлений или гарантий относительно пригодности, надежности, доступности, своевременности или точности информации, содержащейся в этом Отчете, для какой-либо цели. Мы не несем ответственности за любые прямые, косвенные, случайные, специальные, вытекающие или взыскательные убытки, возникающие из использования или невозможности использования этого Отчета.

В случае возникновения расхождений в казахском и русском переводах с текстом на английском языке, последний имеет преимущественную силу.

Мы оставляем за собой право вносить изменения или обновлять этот Отчет в любое время без предварительного уведомления.

СОКРАЩЕНИЯ И АББРЕВИАТУРЫ

| | |
|----------------|--|
| АИФ | Акционерный инвестиционный фонд |
| АО | Акционерное общество |
| АРРФР | Агентство Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка |
| БНС | Бюро национальной статистики Агентства по стратегическому планированию и реформам Республики Казахстан |
| ЕНПФ | Единый накопительный пенсионный фонд |
| МРП | Месячный расчетный показатель |
| МФЦА | Международный финансовый центр Астана |
| НБРК | Национальный Банк Республики Казахстан |
| НФРК | Национальный фонд Республики Казахстан |
| ПИИ | Прямые иностранные инвестиции |
| ПИФ | Паевый инвестиционный фонд |
| Фонд ПИ | Фонд прямых инвестиций |
| AFSA | Комитет МФЦА по регулированию финансовых услуг |
| AIX | Astana International Exchange (Биржа МФЦА) |
| CIS | Collective Investment Scheme (Схемы коллективного инвестирования) |
| ESMA | European Securities and Markets Authority (Европейское управление по ценным бумагам и рынкам) |
| KASE | Kazakhstan Stock Exchange (Казахстанская фондовая биржа) |
| LSE | London Stock Exchange (Лондонская фондовая биржа) |
| QIC | Qazaqstan Investment Corporation |

СОДЕРЖАНИЕ

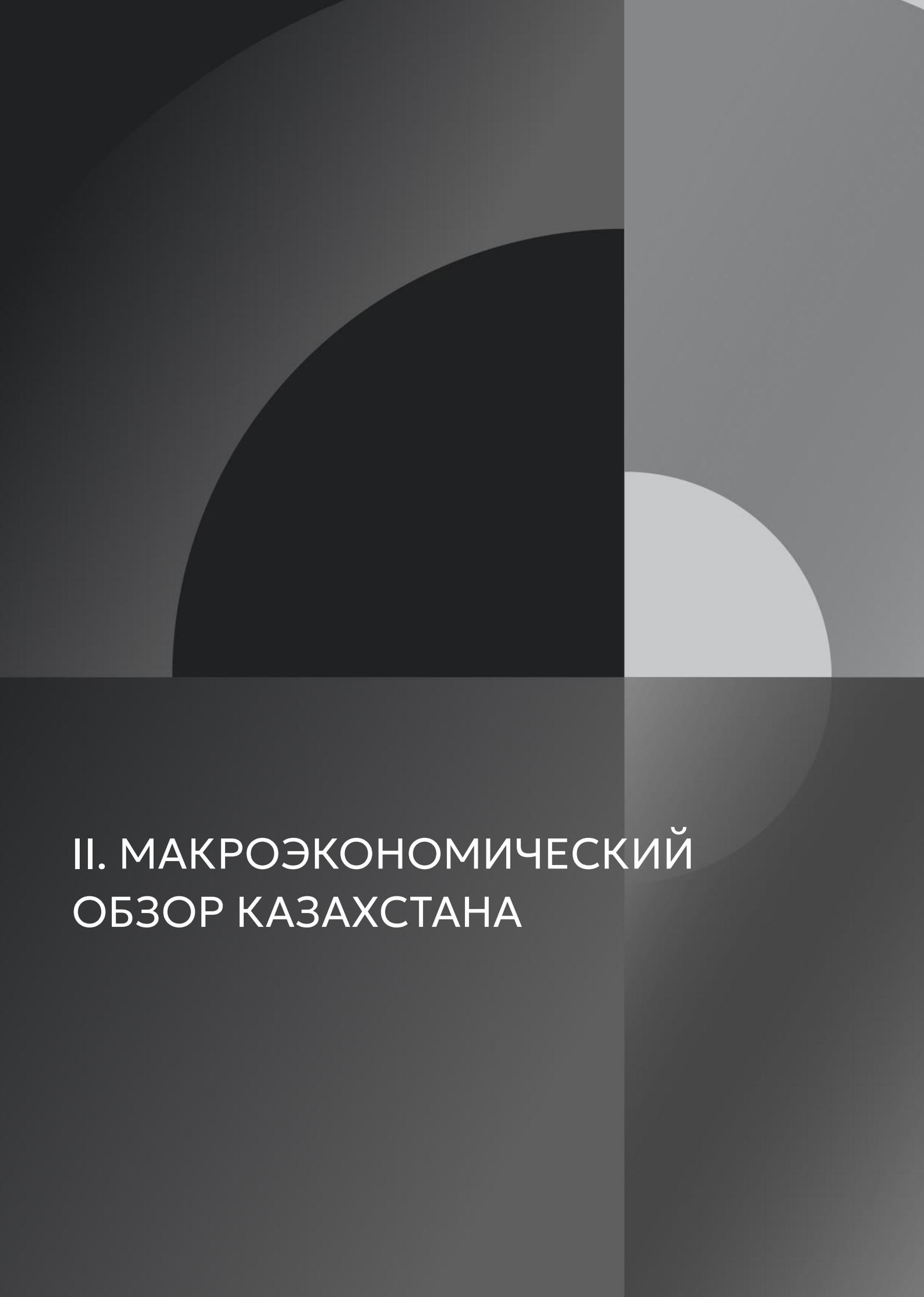
- I РЕЗЮМЕ
- II МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЙ
ОБЗОР КАЗАХСТАНА
- III ФОНДЫ КАЗАХСТАНА В ЦИФРАХ
- IV ЗАКОНОДАТЕЛЬНАЯ БАЗА ФОНДОВ

I. РЕЗЮМЕ

- Казахстанский рынок ценных бумаг значительно вырос за последние годы, в стране состоялось несколько крупных IPO. Розничные инвесторы все больше вовлекаются в казахстанский рынок ценных бумаг из-за необходимости диверсификации своих инвестиций, улучшения доступа и роста финансовой грамотности.
- Банковские депозиты и недвижимость остаются основными инвестиционными инструментами для розничных инвесторов в Казахстане. В 2023 году розничные депозиты составили \$35,6 млрд или 13,4% ВВП.
- Несмотря на принятые меры по досрочному изъятию и переводу пенсионных активов в частные компании по управлению фондами, объем пенсионных активов, находящихся под контролем частных управляющих фондов, по состоянию на сентябрь 2024 года составил всего 0,3% от общего объема пенсионных активов. Изъятия пенсионных активов в основном были направлены на цели жилья и здравоохранения.
- По состоянию на 1 июля 2024 года общий объем активов под управлением регулируемых фондов в Казахстане составил \$1,8 млрд, из которых 56% и 44% приходится на фонды, подпадающие под действие национального регулирования и регулирования МФЦА соответственно.
- Общее количество регулируемых фондов в Казахстане с 2020 года увеличилось более чем вдвое, достигнув 135 к июлю 2024 года. Такой результат стал результатом регистрации новых фондов в юрисдикции МФЦА.
- Юрисдикция МФЦА также способствовала диверсификации типов фондов на рынке Казахстана, предлагая широкий спектр фондов, включая фонды прямых инвестиций, хедж-фонды, фонды венчурного капитала, фонды REIT и другие специализированные фонды, такие как товарные, кредитные, криптовалютные, фонды с фиксированным доходом и umbrella фонды.
- Фонды прямых инвестиций и хедж-фонды, предлагаемые исключительно профессиональным клиентам, доминируют на рынке Казахстана, составляя 60% как от общего объема активов под управлением, так и от

количества регулируемых фондов. По состоянию на 1 июля 2024 года совокупный объем активов под управлением таких фондов составил \$1 млрд.

- В свою очередь, активы под управлением паевых инвестиционных фондов, доступных для розничных инвесторов, составляет всего 10% от общего объема активов под управлением регулируемых фондов в Казахстане, что составляет \$181 млн. Несмотря на рост общего числа держателей паев за последние годы, этот показатель по-прежнему низок: по состоянию на 1 июля 2024 года насчитывалось всего более 10 000 индивидуальных держателей паев. Эти цифры подчеркивают инвестиционные предпочтения розничных инвесторов в отношении «классических» инструментов, таких как депозиты и недвижимость. Кроме того, они показывают основные проблемы розничных инвесторов, такие как уровень дохода, долговая нагрузка и доступность активов для инвестирования. Нехватка «удобных для пользователя» фондов для розничных инвесторов, в которых легко ориентироваться и инвестировать, также может быть способствующим фактором.
- В отчете также представлено общее сравнение национальной и регуляторной базы МФЦА в отношении фондов. Среди основных различий — структура и правовые формы фондов, инвестиционные инструменты и требования к капиталу.
- МФЦА сыграл важную роль в развитии инвестиционных фондов в Казахстане. Помимо содействия росту активов под управлением и количества фондов в стране, юрисдикция МФЦА предоставляет новым лицензируемым компаниям возможность выхода на рынок. Независимые управляющие фондами, созданные в МФЦА, предлагают широкий спектр типов фондов и способствуют развитию фондовой индустрии в стране. Ожидается, что участники МФЦА будут и дальше масштабировать свою деятельность с точки зрения клиентской базы, инструментов и географии.



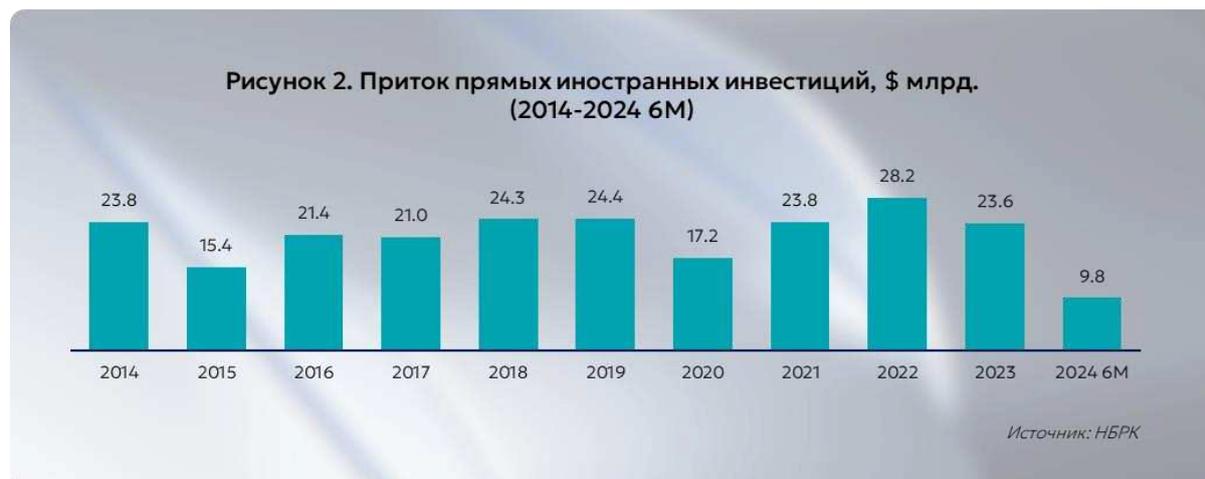
II. МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЙ ОБЗОР КАЗАХСТАНА

2.1. ВВП КАЗАХСТАНА И ПРЯМЫЕ ИНВЕСТИЦИИ

Экономика Казахстана является крупнейшей в Центральной Азии и демонстрирует стабильный рост. Страна также обеспечивает благоприятные условия для привлечения инвестиций в различные сектора экономики. По сравнению с ВВП в размере \$263 млрд в 2023 году, экономика Казахстана, по прогнозам, достигнет \$387 млрд США к 2029 году и \$900 млрд к 2050 году. Недавно Казахстан объявил целевой номинальный ВВП в размере \$450 млрд в 2029 году.¹



В 2023 году валовой приток ПИИ составил \$23,4 млрд, что на 17% меньше, чем в предыдущем году. По состоянию на первое полугодие 2024 года валовой приток ПИИ составил \$9,8 млрд, что ниже показателя в \$13,5 млрд, зафиксированного в первом полугодии 2023 года.



Примечательно, что сектор нефти и газа привлек почти четверть от общего объема валовых ПИИ в 2023 году, за ним следуют металлургия, торговля,

¹ akorda.kz

обрабатывающая промышленность. Стоит отметить, что ПИИ в торговле значительно выросли за последние годы.



Нидерланды продолжают быть крупнейшим инвестором, сохраняя лидирующую позицию. Среди других крупных инвесторов — Россия, Швейцария, Китай, Южная Корея, США и Бельгия.



2.2. ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ФОНДЫ В КАЗАХСТАНЕ: НФРК и ЕНПФ

Казахстан имеет два крупных государственных фонда: НФРК и ЕНПФ.

НФРК, созданный в 2000 году, является суверенным фондом благосостояния, который предназначен для стабилизации национальной экономики и накопления сбережений для будущих поколений. Основные доходы фонда

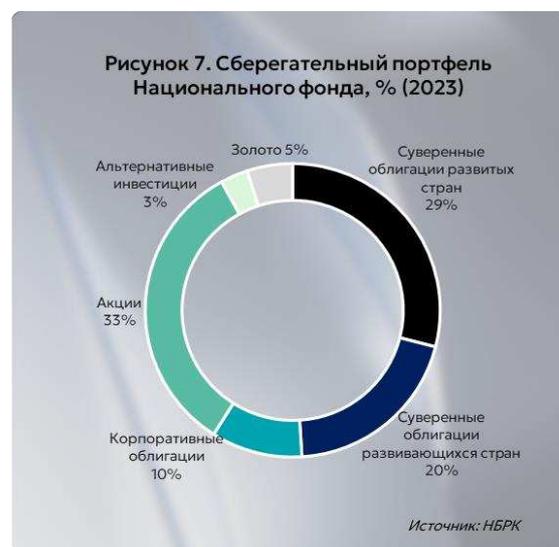
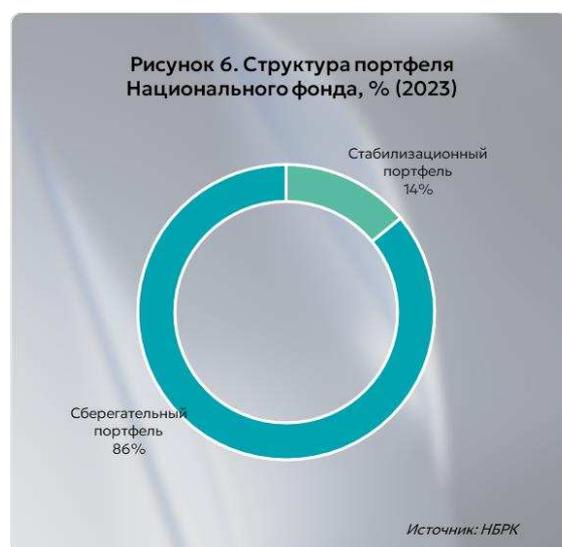
поступают из нефтегазового сектора страны, направляя прибыль от этих природных ресурсов в долгосрочные инвестиции.

Инвестиционная стратегия НФРК сосредоточена на диверсифицированном портфеле, включающем иностранные активы, такие как акции, облигации и альтернативные инвестиции. В некоторых случаях НФРК также разрешено инвестировать в отечественные финансовые инструменты.

Инвестируя в широкий спектр международных активов, НФРК стремится снизить риски, связанные с колебаниями цен на сырьевые товары, а также обеспечить стабильный экономический рост и финансовую устойчивость Казахстана. По состоянию на конец сентября 2024 года активы НФРК составляли \$62,7 млрд.



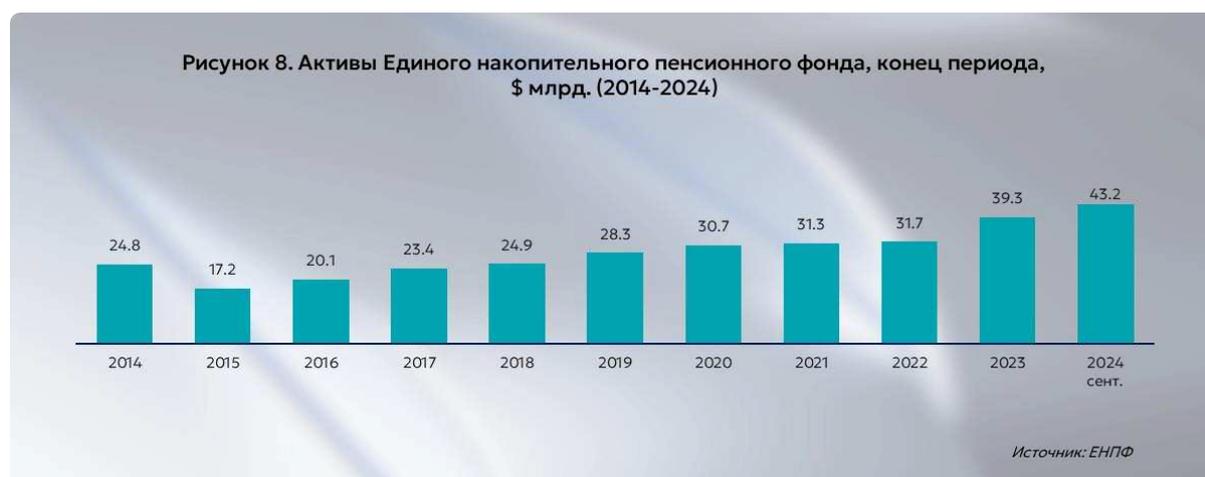
В 2023 году 86% активов НФРК были размещены в сберегательном портфеле, согласно данным НБРК. В рамках сберегательного портфеля 59% инвестировано в инструменты с фиксированным доходом.



Активы НФРК управляются НБРК и внешними управляющими активами. В случае локализации компании по управлению активами в МФЦА, такой потенциальный управляющий НФРК получает дополнительные баллы в системе оценки в соответствии с правилами НБРК.²

ЕНПФ Казахстана играет ключевую роль в системе социального обеспечения страны, управляя обязательными пенсионными взносами трудоспособного населения. ЕНПФ инвестирует эти средства, чтобы генерировать доход, который будет поддерживать пенсионные выплаты будущим пенсионерам.

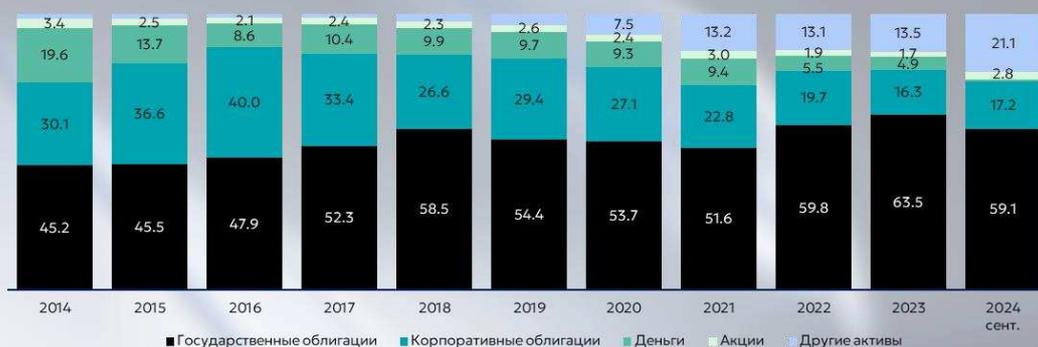
Инвестиционная стратегия ЕНПФ характеризуется диверсифицированным подходом, включающим как отечественные, так и международные активы. ЕНПФ распределяет инвестиции по различным классам активов, таким как государственные и корпоративные облигации, акции, денежные средства и другие активы. По состоянию на конец сентября 2024 года активы ЕНПФ составляли около \$43 млрд.



По состоянию на конец сентября 2024 года 76,3% активов ЕНПФ были размещены в государственные и корпоративные долговые обязательства. Их общая доля снизилась с почти 88% в 2016 году. Однако роль государственного долга выросла с 47,9% в 2016 году до 59,1% к концу сентября 2024 года, тогда как доля корпоративного долга уменьшилась с 40% до 17,2% за тот же период.

² Правила выбора внешних управляющих активами Национального фонда Республики Казахстан

Рисунок 9. Структура активов накопительной пенсионной системы, % (2014-2024)



Источник: НБРК

В январе 2021 года гражданам Казахстана было предоставлено право снимать средства из своих пенсионных накоплений, превышающие порог достаточности, для использования на покупку жилья, лечение или перевод в частные управляющие компании.

С 1 июля 2023 года вкладчикам было разрешено переводить до 50% своих пенсионных накоплений в частные компании управления активами. Ранее переводы были разрешены только на суммы, превышающие порог достаточности.

Рисунок 10. Общее количество и стоимость одобренных изъятий из ЕНПФ с января 2021 г. по конец сентября 2024 г.



Источник: ЕНПФ

Наибольшее снятие средств, как по числу, так и по объему, произошло в 2021 году. Это было в первую очередь связано с существенным увеличением порога достаточности для пенсионных накоплений с 2022 года. Вывод пенсионных средств в 2021 году оказал значительное влияние, способствовав резкому росту цен на жилую недвижимость как на первичном, так и на вторичном рынках (Рисунок 12).

В то же время объем пенсионных активов, переведенных в компании частного управления активами, оставался непропорционально низким, составляя всего 2% от общего числа переводов и 1% от общей суммы по состоянию на конец сентября 2024 года³.

Только 5 из 21 управляющих компаний, осуществляющих деятельность под национальным регулированием, имеют право на управление пенсионными активами. Сумма пенсионных активов, находящихся под управлением частных управляющих, составила \$120 млн, что составляет всего 0,3% от общего объема пенсионных активов на конец сентября 2024 года.⁴

2.3. РОЗНИЧНЫЕ ИНВЕСТОРЫ В КАЗАХСТАНЕ

Банковские депозиты и недвижимость остаются основными инвестиционными инструментами для розничных инвесторов в Казахстане.

В июне 2024 года, когда базовая ставка составляла 14,5%, а годовой индекс потребительских цен — 8,4%, реальная процентная ставка по депозитам в тенге (как для розничных, так и для корпоративных клиентов) превысила 5%.

В 2023 году объем депозитов составил \$50,9 млрд., или 19,2% от ВВП, из которых \$35,6 млрд приходилось на розничные депозиты и \$15,3 млрд — на корпоративные депозиты.

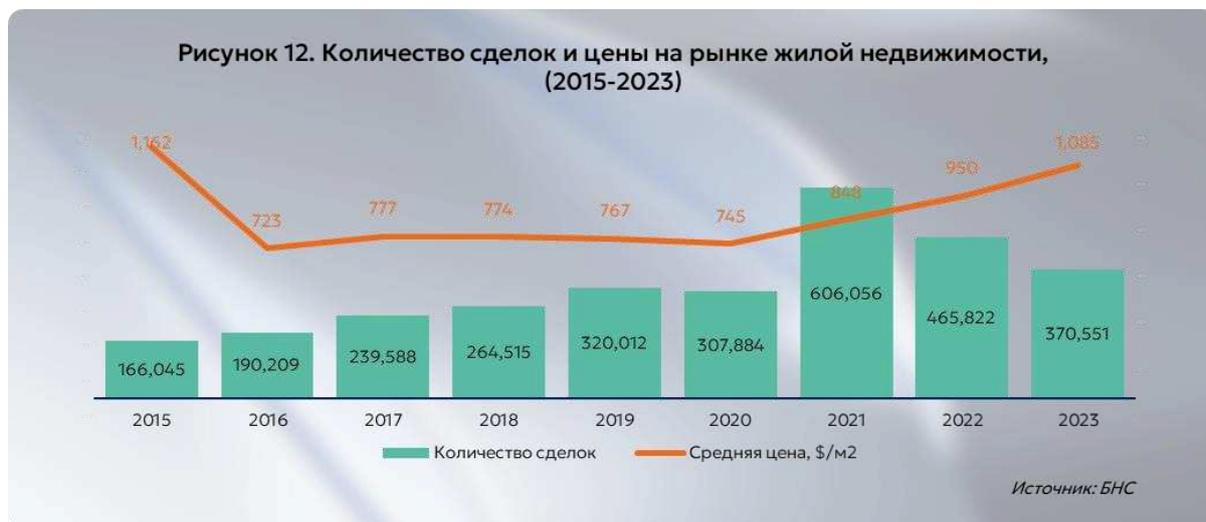


Рынок недвижимости, еще один способ распределения сбережений среди населения, продемонстрировал пик количества сделок в 2021 году. Как уже упоминалось, рынок жилой недвижимости был стимулирован выводом

³ enpf.kz, enpf.kz

⁴ gov.kz

средств из ЕНПФ, и в 2023 году средняя цена за м² достигла \$1 085 (или 494,9 тыс. тенге).



2.4. РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ И IPO

Рынок ценных бумаг Казахстана значительно вырос за последние годы, и в стране прошло несколько крупных национальных IPO — такие компании, как Казатомпром, КазМунайГаз и Эйр Астана, стали публичными.

Розничные инвесторы все активнее вовлекаются в рынок ценных бумаг Казахстана, что обусловлено необходимостью диверсификации своих инвестиций, улучшением доступа к рынку и ростом финансовой грамотности. На IPO КазТрансОйл и KEGOC, которые были открыты только для местных инвесторов, наибольшую долю составили розничные инвесторы. В последних двух IPO, КазМунайГаз и Эйр Астана, доли местных розничных и институциональных инвесторов были распределены практически поровну.

Рисунок 13. Доля розничных и институциональных инвесторов в IPO, %



Розничные инвесторы теперь имеют больше возможностей для вложений в широкий спектр ценных бумаг, включая акции, облигации и биржевые фонды (ETF). Технологические достижения и рост онлайн-трейдинговых платформ сыграли ключевую роль в демократизации инвестиций, позволяя розничным инвесторам легко покупать и продавать ценные бумаги.

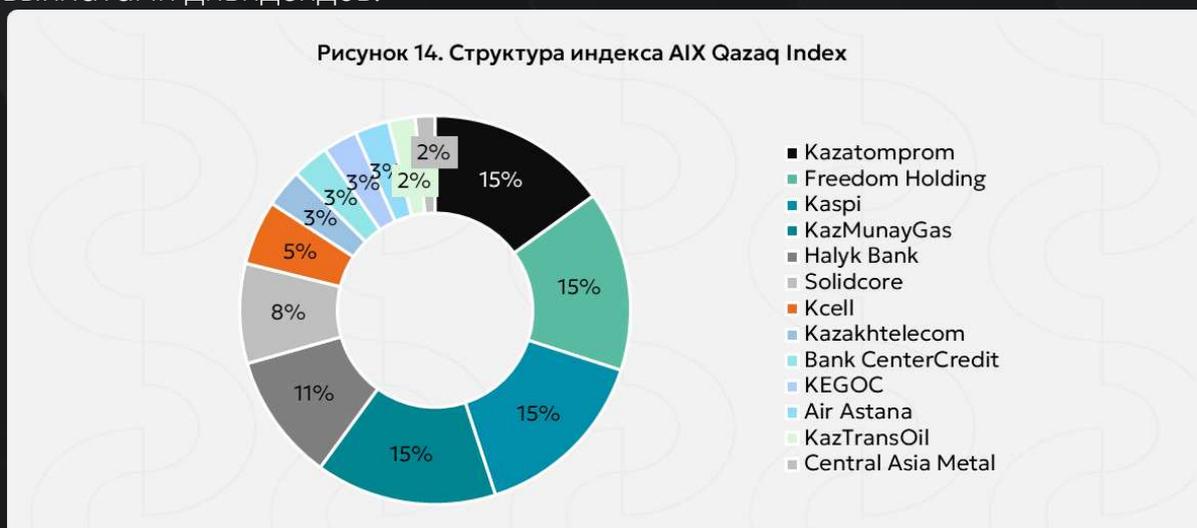
Институциональные инвесторы также проявляют растущий интерес к рынку ценных бумаг Казахстана, привлекаемые экономической стабильностью страны и потенциалом для роста. Крупные институциональные игроки, такие как пенсионные фонды, суверенные фонды благосостояния и международные управляющие активами, признают преимущества диверсификации своих портфелей с помощью казахстанских активов. Например, в IPO Эйр Астана в феврале 2024 года участвовало более 70 институциональных инвесторов.

Стремление страны внедрять международные лучшие практики в области корпоративного управления и устойчивости соответствует инвестиционным критериям этих институтов. В результате институциональные инвестиции в казахстанские ценные бумаги растут, способствуя увеличению глубины и ликвидности рынка.

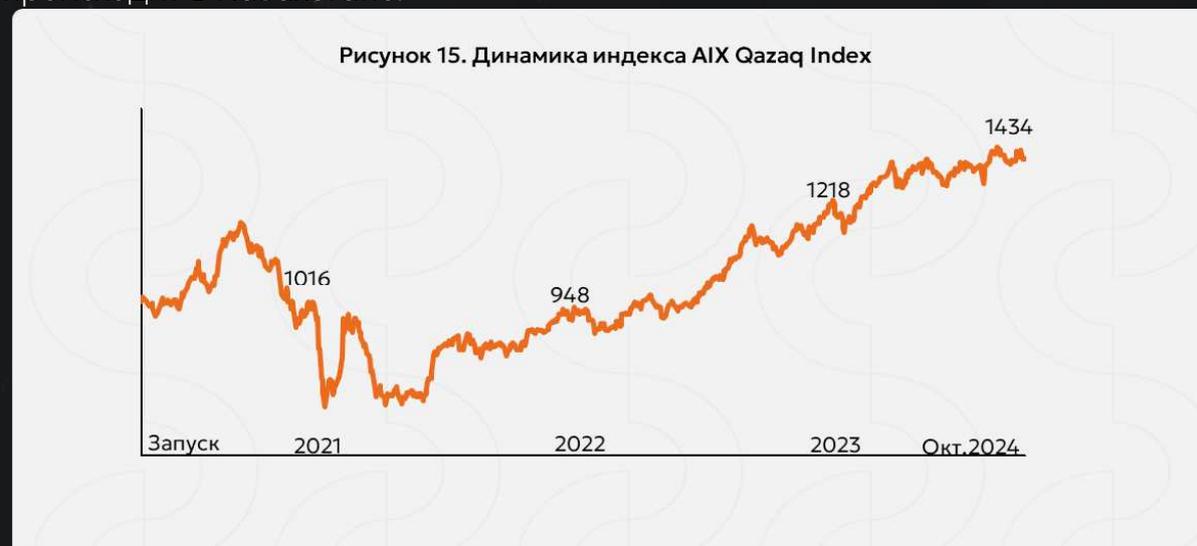
AIX QAZAQ INDEX

Запущенный в 2021 году, AIX Qazaq Index — это индекс, взвешенный по рыночной капитализации, включающий акции и GDR-ценные бумаги казахстанских и связанных с Казахстаном компаний, торгуемых на фондовых биржах AIX, KASE, LSE и NASDAQ.

AIX Qazaq Index является индексом цен, который не корректируется на выплаченные дивиденды и не защищен от размывания, вызванного выплатами дивидендов.



Компаниями Казахстана считаются те, которые либо зарегистрированы в Казахстане, либо чей бизнес-доход частично или полностью генерируется в Казахстане, или же значительная часть операционной деятельности происходит в Казахстане.



AIX Qazaq Index положительно отреагировал на недавние события на фондовом рынке и продемонстрировал рост за последний год, составив 1 433,81 по состоянию на 31 октября 2024 года.⁵ На конец октября 2024 года общая рыночная капитализация компаний, входящих в состав AIX Qazaq Index, составляла около \$77 млрд.

⁵ Index Data | AIX

Основные выводы

Глава II. Макроэкономический обзор Казахстана

1. Розничные и институциональные инвесторы все активнее вовлекаются в рынок ценных бумаг Казахстана, что обусловлено необходимостью диверсификации своих инвестиций, улучшением доступа к рынку и ростом финансовой грамотности.
2. Банковские депозиты и недвижимость остаются основными инвестиционными инструментами для розничных инвесторов. Объем пенсионных активов, переведенных в частные компании управления активами, остается непропорционально низким по сравнению с выводами на жилье и здравоохранение, составив всего 2% от общего числа переводов и 1% от общей суммы изъятий.
3. Объем пенсионных активов, находящихся под управлением частных управляющих компаний, составляет \$120 млн, что составляет всего 0,3% от общего объема пенсионных активов на конец сентября 2024 года.

III. ФОНДЫ КАЗАХСТАНА В ЦИФРАХ

Ввиду различий в национальном регулировании и регулировании МФЦА относительно типов фондов в настоящем отчете принята альтернативная классификация фондов в рамках национального регулирования.

Согласно текущим национальным нормативам, инвестировать в рискованные инвестиционные фонды, которые включают закрытые ПИФы рискованного инвестирования и АИФ рискованного инвестирования, разрешается только профессиональным инвесторам. Учитывая инвестиционную стратегию и мандат таких фондов, закрытые ПИФы рискованного инвестирования классифицируются как «хедж-фонды»⁶, а АИФ рискованного инвестирования — как «фонды прямого инвестирования или хедж-фонды».⁷

Для целей настоящего отчета типы фондов под национальным регулированием будут именоваться как:

- ПИФ (открытый, интервальный, закрытый) – ПИФ;
- Акционерный инвестиционный фонд недвижимости – «фонд REIT»;
- Закрытый ПИФ рискованного инвестирования – «хедж-фонд»;
- АИФ рискованного инвестирования – «фонд прямого инвестирования/хедж-фонд».

Данная классификация не установлена национальным законодательством и используется исключительно для целей настоящего отчета.

Обратите внимание, что акционерные инвестиционные фонды и исламские инвестиционные фонды в настоящем отчете не рассматриваются, поскольку по состоянию на 1 июля 2024 года в Казахстане такие фонды не зарегистрированы.

3.1. РЫНОК КАЗАХСТАНА В ЦИФРАХ

Отчет фокусируется исключительно на регулируемых фондах, находящихся под надзором АРРФР или AFSA. Следовательно, данные о размере активов под управлением, количестве управляющих фондами и количестве фондов не включают государственные фонды, управляющих активами или частные компании, реализующие стратегии прямого инвестирования или венчурного инвестирования без создания регулируемого фонда. Таким образом, представленные данные отражают только управление фондами как

⁶ Анализ общедоступной информации на официальных сайтах управляющих фондами показывает, что закрытые ПИФы рискованного инвестирования обычно имеют широкий инвестиционный мандат. Эти мандаты часто включают акции высокодоходных компаний, торгующихся как на местных, так и на иностранных фондовых биржах. В результате такие фонды классифицируются как хедж-фонды, так как их цель — достижение высокой доходности через разнообразные и часто рискованные инвестиционные стратегии.

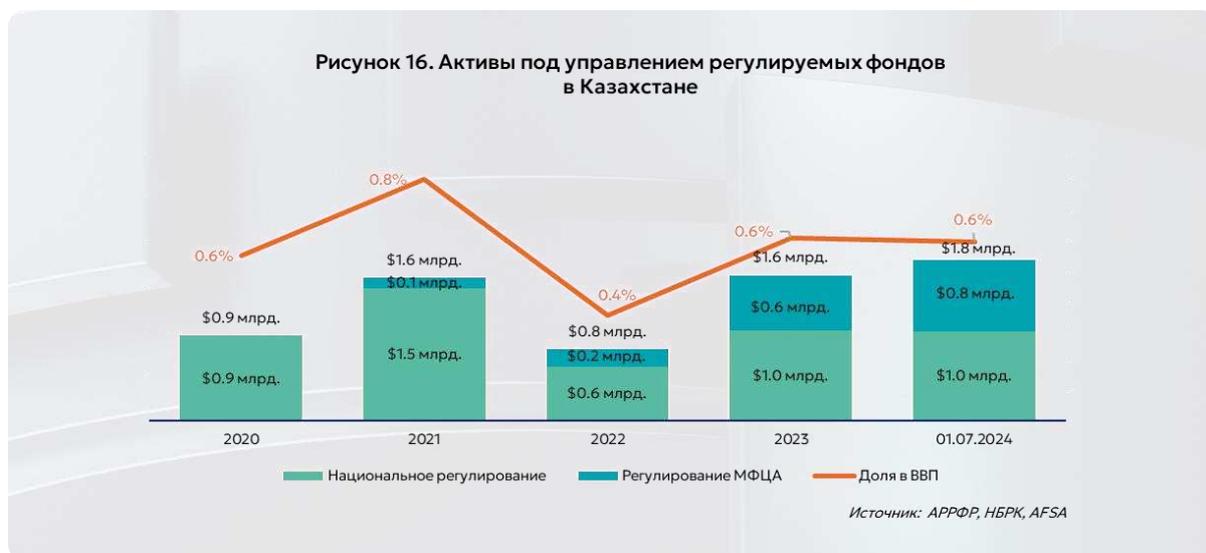
⁷ Предполагается, что рискованный инвестиционный фонд, учрежденный в форме АО, может использовать как стратегии фонда прямого инвестирования, так и стратегии хедж-фондов.

регулируемую деятельность и не предоставляют обзора более широкого рынка Казахстана.

КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ на 1 июля 2024 года



По состоянию на 1 июля 2024 года общий объем активов под управлением регулируемых фондов в Казахстане составил \$1,8 млрд, что составляет около 0,6% от ВВП страны. Объем активов фондов, находящихся под национальным регулированием, был подвержен колебаниям, и сейчас восстанавливается после снижения в 2022 году. В то же время объем активов под управлением фондов, регулируемых МФЦА, демонстрирует стабильный рост за последние годы.



Фонды прямого инвестирования и хедж-фонды составляют наибольшую долю общего объема активов под управлением регулируемых фондов в Казахстане с долей более 60%. Эти фонды также лидируют по объему активов среди тех, которые работают как под национальным регулированием, так и под регулированием МФЦА, с долями 44% и более 60% соответственно.

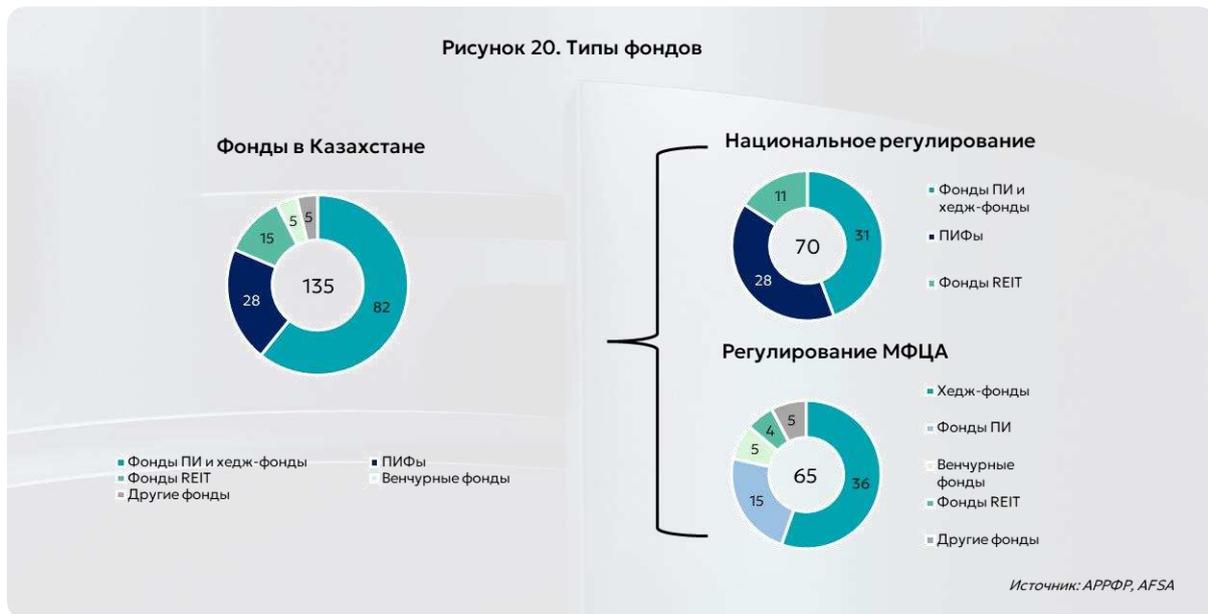


Общее количество регулируемых фондов в Казахстане с 2020 года более чем удвоилось, достигнув 135 к июлю 2024 года. Такой результат стал возможен благодаря регистрации новых фондов в юрисдикции МФЦА.



Примерно 60% количества регулируемых фондов в Казахстане приходится на фонды прямого инвестирования и хедж-фонды, за ними следуют ПИФы с долей 20% и фонды REIT с долей 11%.

Рисунок 20. Типы фондов



Стоит отметить, что юрисдикция МФЦА способствовала диверсификации типов фондов на рынке Казахстана, предлагая широкий спектр структур, включая фонды прямого инвестирования, хедж-фонды, фонды венчурного капитала, фонды REIT и другие специализированные фонды, такие как сырьевые, кредитные, криптовалютные, облигационные фонды, и umbrella фонды.

Клиенты фондов под национальным регулированием включают розничных инвесторов, профессиональных инвесторов⁸ и юридические лица. Клиенты МФЦА состоят исключительно из профессиональных клиентов, так как все фонды, работающие в рамках юрисдикции МФЦА, на июль 2024 года являются exempt фондами.

⁸ В отчете используется термин «профессиональный инвестор» вместо термина «квалифицированный инвестор», определенного в рамках национального регулирования. Обратите внимание, что термины «клиент» и «инвестор» используются как взаимозаменяемые в тексте.

В соответствии с национальным законодательством, физическое лицо признается квалифицированным инвестором, если соответствует одному или нескольким из следующих критериев:

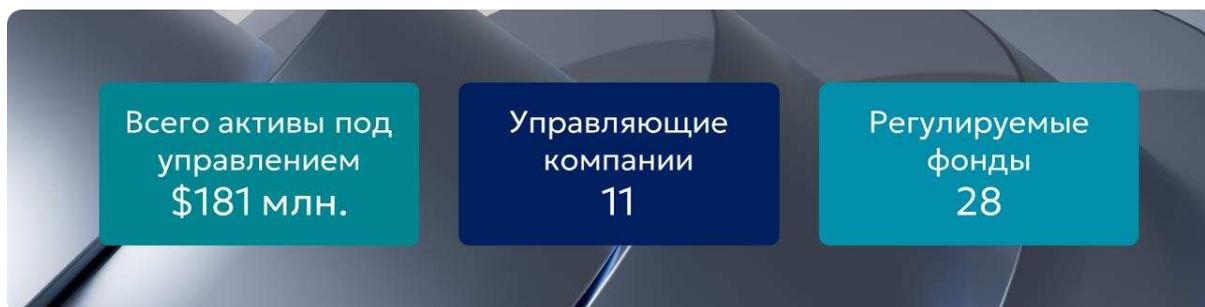
1. Высшее образование в области финансов, экономики, математики или информационных технологий;
2. Наличие хотя бы одного из следующих сертификатов: CFA, CIIA, FRM или их эквивалентов;
3. Минимум три года профессионального опыта в сферах, непосредственно связанных с финансовыми инструментами и инвестиционными операциями;
4. Финансовые активы на сумму более 8 500 МРП;
5. Совершение не менее 50 операций с финансовыми инструментами в течение 12 последовательных месяцев.

Согласно регулированию МФЦА, профессиональным клиентом является клиент, который либо является Deemed Professional Client (национальное или региональное правительство; государственный орган, управляющий государственным долгом; центральный банк; международная или наднациональная организация), либо Assessed Professional Client (чистые активы не менее \$100 000; и/или обладающий достаточным профессиональным опытом и пониманием соответствующих финансовых продуктов, финансовых услуг, сделок и связанных с ними рисков).

3.2. ПАЕВЫЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ФОНДЫ

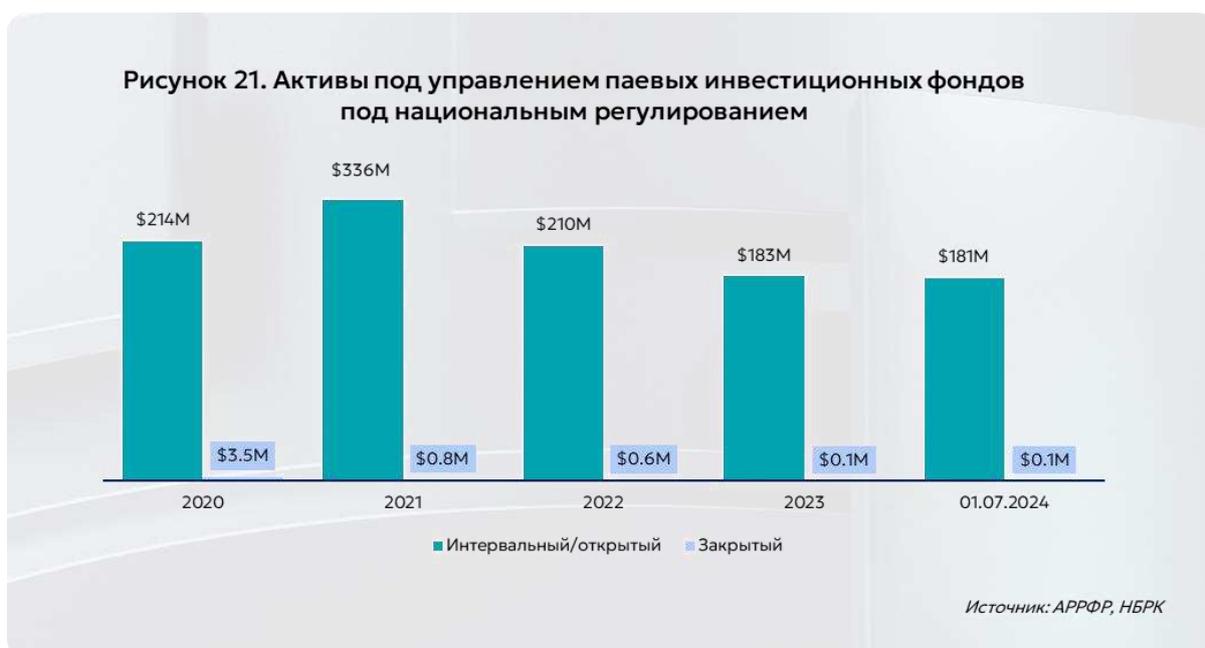
Поскольку первый non-exempt фонд для розничных инвесторов в рамках регулирования МФЦА был зарегистрирован в сентябре 2024 года, данные, представленные в этом разделе, охватывают паевые инвестиционные фонды, действующие в соответствии с национальным законодательством⁹.

КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ на 1 июля 2024 года



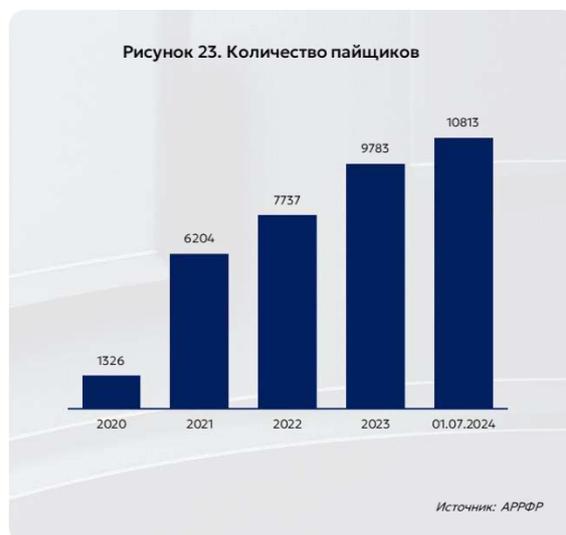
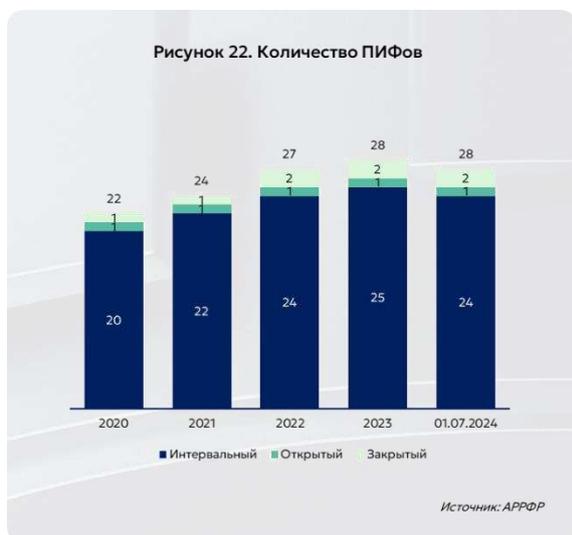
По состоянию на 1 июля 2024 года общий объем активов под управлением паевых инвестиционных фондов составил \$181 млн. В настоящее время 28 фондов находятся под управлением 11 управляющих компаний.

Общий объем активов под управлением паевых инвестиционных фондов значительно сократился за рассматриваемый период, сократившись почти вдвое по сравнению с пиковыми значениями 2021 года. Доля открытых и интервальных паевых инвестиционных фондов в общем объеме активов под управлением минимальна и составляет около 1%.



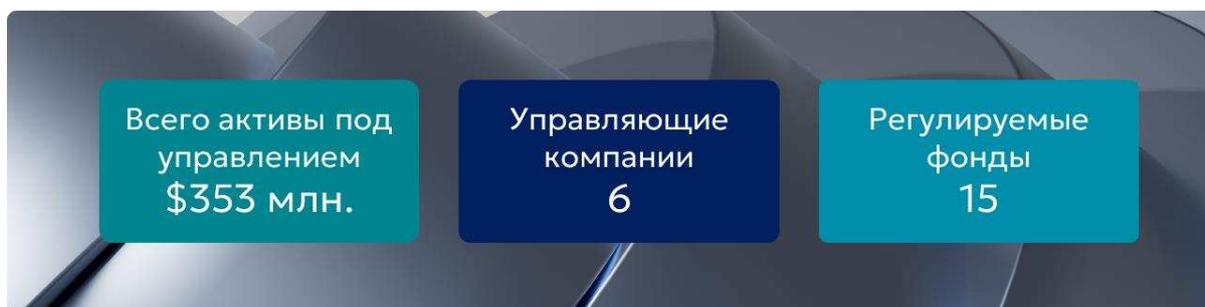
⁹ Открытые, интервальные и закрытые ПИФы. Закрытые ПИФы рискованного инвестирования учтены как хедж-фонды.

Общее количество пащиков резко выросло, увеличившись с 1 326 в 2020 году до 10 813 в 2024 году. Этот рост был в основном обусловлен интервальными паевыми фондами, на долю которых приходится примерно 99% инвесторов. Кроме того, около 99% пащиков являются физическими лицами.¹⁰



3.3. ФОНДЫ REIT

КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ на 1 июля 2024



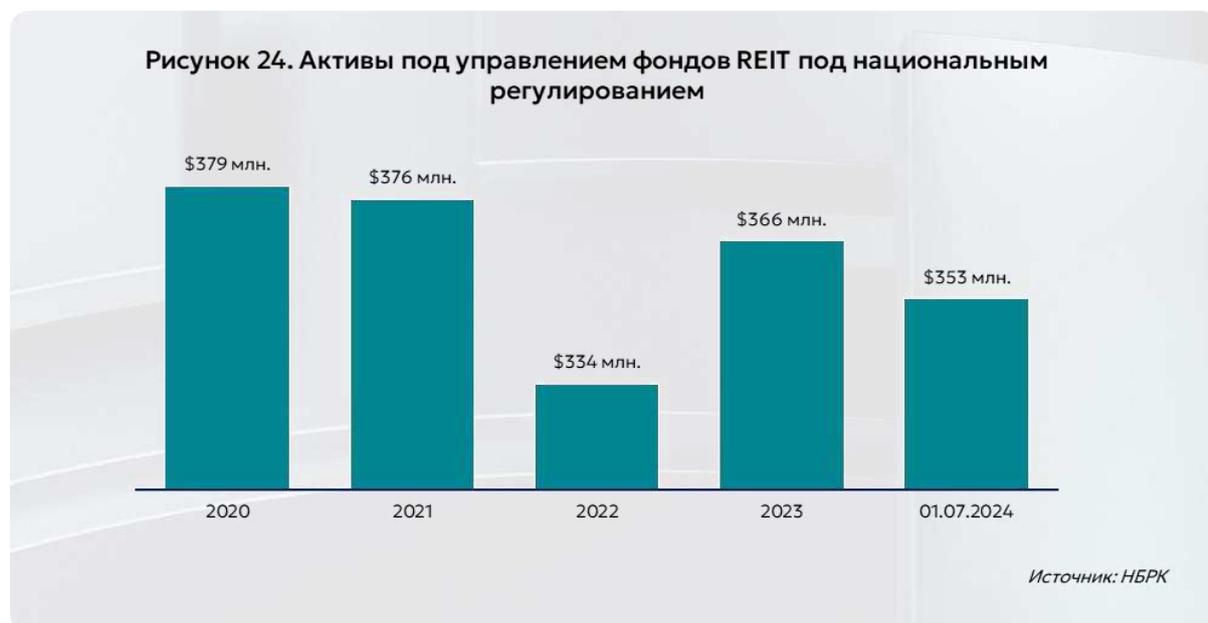
По состоянию на июль 2024 года объем активов под управлением фондов REIT, регулируемых в рамках национального законодательства, составил \$353 млн. Активы под управлением фондов REIT в МФЦА не раскрываются, они включены в общий объем активов под управлением управляющих фондами МФЦА.

В настоящее время в Казахстане действует 6 управляющих компаний, которые управляют 15 фондами REIT, из которых 4 фонда находятся под

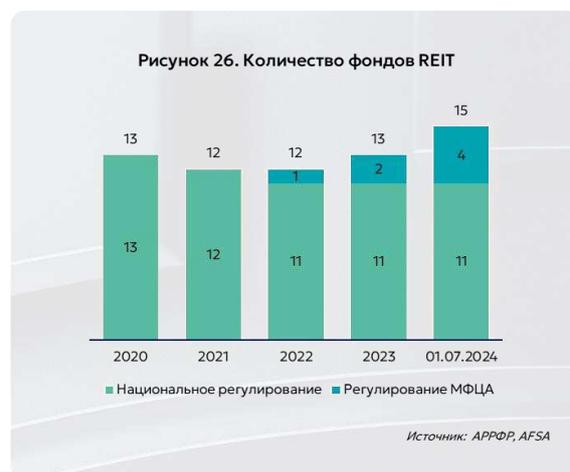
¹⁰ Количество пащиков паевых инвестиционных фондов на 1 октября 2023 года (на конец периода)

регулированием МФЦА. Эти фонды REIT управляют различными объектами недвижимости, включая торговые центры и бизнес-центры.

Объем активов под управлением фондов REIT под национальным регулированием, снижается с 2020 года, с заметным спадом в 2022 году, восстановление после которого пока не достигнуто.



Напротив, количество фондов REIT в Казахстане растет. Это связано главным образом с регистрацией новых фондов в юрисдикции МФЦА.



3.4. ФОНДЫ ПРЯМОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ И ХЕДЖ-ФОНДЫ

Фонды прямых инвестиций и хедж-фонды, как в рамках национального законодательства, так и в рамках регулирования МФЦА, доступны только для профессиональных клиентов.¹¹

КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ на 1 июля 2024 года



По состоянию на 1 июля 2024 года общий объем активов под управлением фондов прямых инвестиций и хедж-фондов составил около \$1 млрд. В настоящее время 82 фонда находятся под управлением 36 управляющих компаний.

¹¹ В отчете используется термин «профессиональный инвестор» вместо термина «квалифицированный инвестор», определенного в рамках национального регулирования. Обратите внимание, что термины «клиент» и «инвестор» используются как взаимозаменяемые в тексте.

Рисунок 27. Активы под управлением фондов ПИ и хедж-фондов в Казахстане



Около 98% объема активов под управлением фондов прямых инвестиций и хедж-фондов в рамках национального законодательства поступают от закрытых ПИФ рискованного инвестирования. Вместе с тем вклад АИФ рискованного инвестирования незначителен.

Рисунок 28. Количество фондов ПИ и хедж-фондов



С 2020 года общее количество фондов прямых инвестиций и хедж-фондов в Казахстане увеличилось почти в четыре раза, достигнув 82 к июлю 2024 года. Этот рост также обусловлен регистрацией новых фондов в рамках МФЦА.

Основные выводы из отчета о рынке прямых инвестиций Казахстана за 2012-2022 годы¹² представлены ниже. Обратите внимание, что эти данные охватывают все раскрытые сделки, осуществленные фондами прямых инвестиций и семейными офисами, а не только сделки, выполненные регулируруемыми фондами.

КЛЮЧЕВЫЕ ДАННЫЕ

Активы под управлением
\$107 млрд.

\$12.6 млрд.

Dry powder

Раскрытая информация об активах под управлением и неиспользованных средствах (dry powder) всех фондов прямых инвестиций и их управляющих компаний, работающих в Казахстане.

M&A транзакции в 2012-2022

Объем
\$49 млрд.

\$4.8 млрд

Фонды ПИ и управляющие компании

В течение указанного периода было закрыто 423 сделки M&A на сумму \$49 млрд. Из них 66% сделок были связаны с квазигосударственными учреждениями, 33% — с международными инвесторами, и 1% — с местными фондами.

Количество
423

88

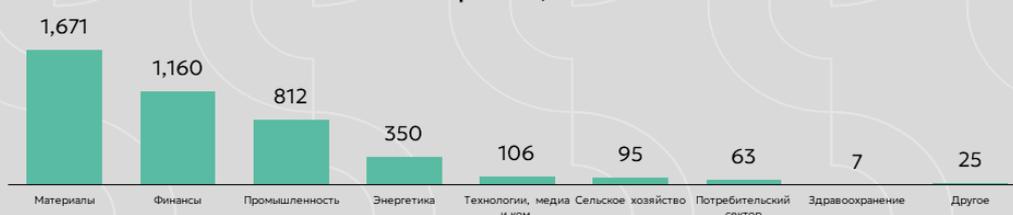
Фонды ПИ и управляющие компании

Фонды прямых инвестиций закрыли 88 сделок на общую сумму \$4.8 млрд, при этом государственные фонды QIC приняли участие в 45% этих сделок.

Рисунок 29. Объем и количество сделок M&A, закрытых фондами ПИ и семейными офисами



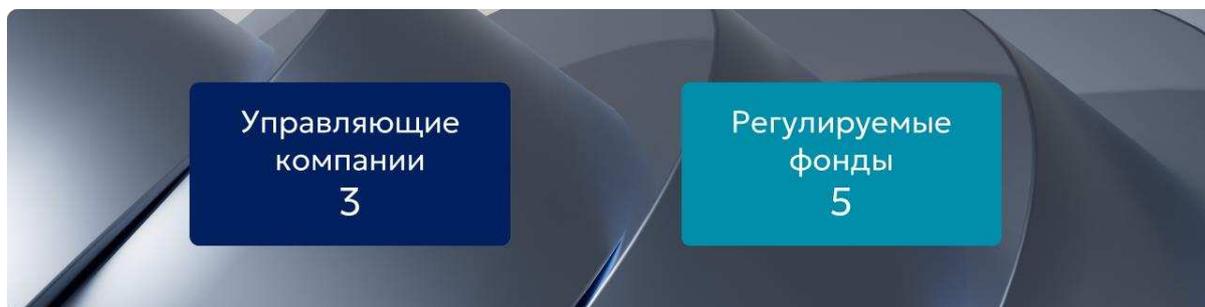
Рисунок 30. Сектора сделок M&A, закрытых фондами ПИ и семейными офисами, \$ млн.



¹² Обзор рынка прямых инвестиций в Казахстане. Baker Tilly Qazaqstan Advisory, Qazaqstan Investment Corporation. 2023

3.5. ФОНДЫ ВЕНЧУРНОГО КАПИТАЛА

КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ на 1 июля 2024 года



Статистика по количеству фондов и управляющих компаний в данном отчете учитывает исключительно венчурные фонды, регулируемые АРРФР и AFSA. Согласно данным АРРФР, венчурные фонды под национальным регулированием пока не зарегистрированы. В рамках правовой базы МФЦА действует 5 венчурных фондов, находящихся под управлением 3 управляющих компаний.¹³

Анализ публично доступной информации показывает, что компании, занимающиеся венчурным финансированием, не всегда организованы в виде фондов и могут работать вне регулирования со стороны регуляторов.

Для оценки размера рынка венчурного капитала были использованы данные о количестве и объеме венчурных сделок из отчета о рынке венчурного капитала в Казахстане¹⁴ и Astana Hub¹⁵.



¹³ Фонд ограничивает общий объем подписок суммой в \$100 млн (или эквивалент в других валютах), если только не получено специальное разрешение на привлечение большей суммы от AFSA.

¹⁴ Обзор рынка венчурного капитала в Казахстане, 2023

¹⁵ astanahub.com

Обратите внимание, что эти данные охватывают все раскрытые венчурные сделки, осуществленные участниками рынка, а не только сделки, выполненные регулируемыми фондами венчурного капитала.

Рисунок 31. Объем и количество раскрытых сделок венчурного финансирования

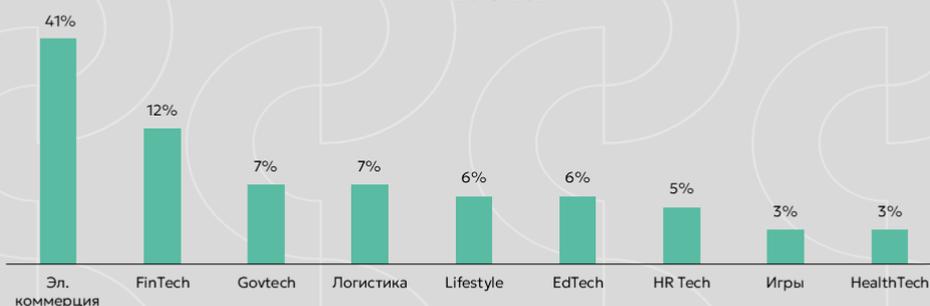


Источник: Обзор рынка венчурного капитала в Казахстане, 2023; Astana Hub

Рисунок 32. Доля венчурных инвесторов в количестве и объеме венчурных сделок, 2018-2022



Рисунок 33. Объем венчурных сделок по секторам, 2018-2022

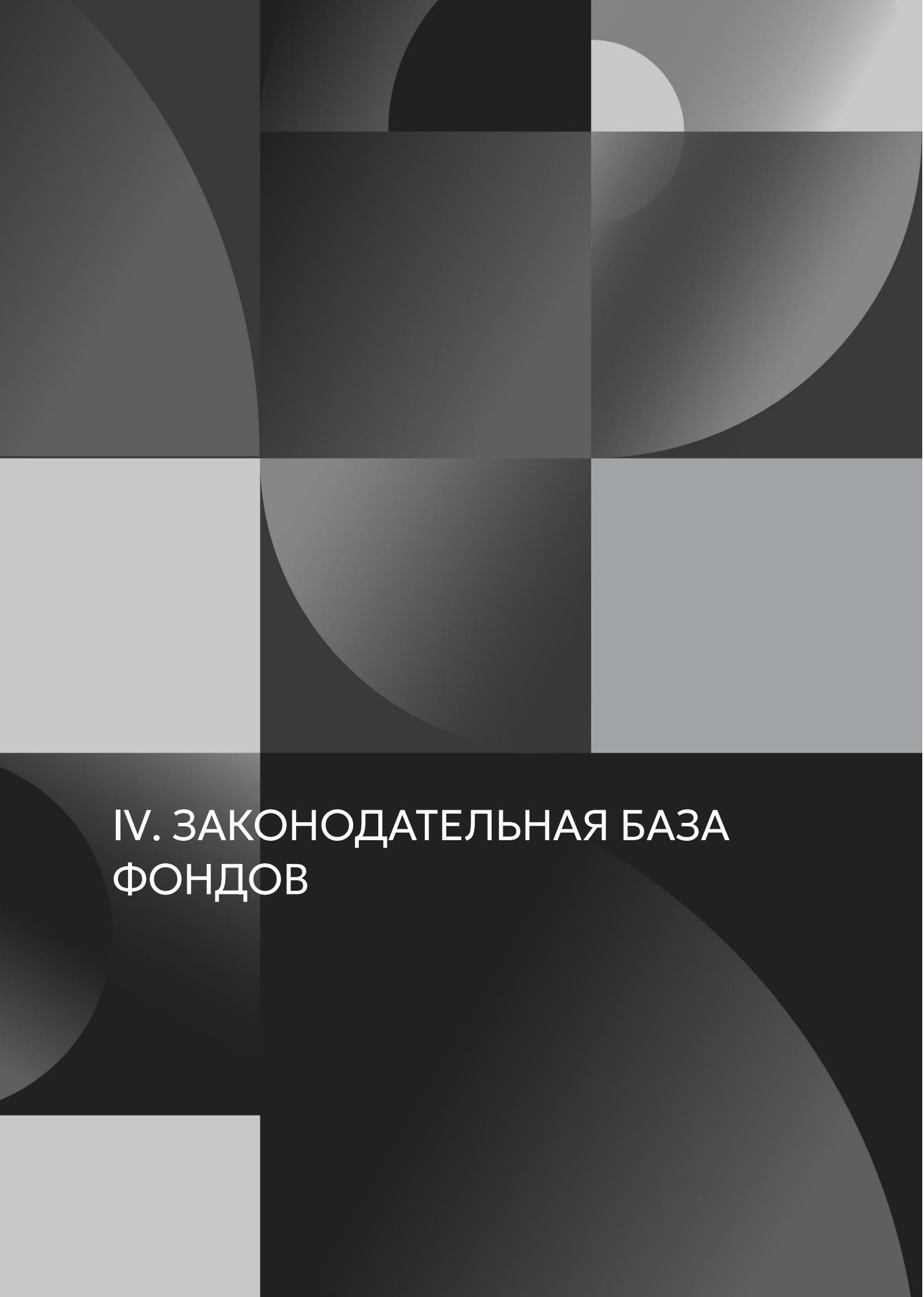


Источник: Обзор рынка венчурного капитала в Казахстане, 2023

Основные выводы

Глава III. Фонды Казахстана в цифрах

1. По состоянию на 1 июля 2024 года общий объем активов под управлением регулируемых фондов в Казахстане составил \$1,8 млрд.
2. Общее количество регулируемых фондов в Казахстане более чем удвоилось с 2020 года, достигнув 135 к июлю 2024 года. Этот результат обусловлен регистрацией новых фондов в юрисдикции МФЦА.
3. Фонды прямых инвестиций и хедж-фонды составляют наибольшую долю как по количеству, так и по объему активов под управлением среди регулируемых фондов в Казахстане. По состоянию на 1 июля 2024 года 82 фонда прямых инвестиций и хедж-фонды управляют активами в объеме около \$1 млрд.
4. Недавние отчеты о рынках прямых и венчурных инвестиций в Казахстане предоставляют данные о более широком рынке, который включает управляющие компании или частные компании, реализующие стратегии прямых инвестиций или венчурного финансирования без создания регулируемого фонда. Таким образом, сделки M&A с участием фондов прямых инвестиций и управляющих компаний составили \$4,8 млрд в период 2012–2022 годов. В то же время объем раскрытых VC сделок превысил \$140 млн в 2020–2023 годах.



IV. ЗАКОНОДАТЕЛЬНАЯ БАЗА ФОНДОВ

4.1. НАЦИОНАЛЬНАЯ ЗАКОНОДАТЕЛЬНАЯ БАЗА

АРРФР, государственный орган, ответственный за регулирование, контроль и надзор за финансовым рынком и финансовыми институтами¹⁶, осуществляет надзор за деятельностью инвестиционных фондов в Казахстане.

Основным законодательным актом, регулирующим деятельность инвестиционных фондов в Казахстане, является закон «Об инвестиционных и венчурных фондах».¹⁷ Действие настоящего закона не распространяется на организации, в которых более 50% голосующих акций находятся в собственности или доверительном управлении национального управляющего холдинга, за исключением случаев создания ими венчурных фондов.

Согласно закону, инвестиционные фонды могут быть структурированы в следующих формах:

- ПИФы, которые могут быть структурированы как открытые, интервальные или закрытые фонды;
- акционерные инвестиционные фонды.



Примечание:

**Термин «специализированный фонд» не определен в национальном законодательстве.*

*** Структуры создания венчурных фондов включают: простое товарищество без образования юридического лица, акционерное общество (АО) и хозяйственное товарищество.*

¹⁶ О дальнейшем совершенствовании системы государственного управления Республики Казахстан

¹⁷ Об инвестиционных и венчурных фондах - ИПС "Әділет"

АИФ и закрытые ПИФы являются единственными типами фондов, которые могут быть фондами рискованного инвестирования (рис. 34).

Фонд рискованного инвестирования вправе:

- привлекать займы, погашаемые за счет активов фонда;
- приобретать инвестиционные активы у аффилированных лиц управляющей компании или продавать им активы фонда, находящиеся под управлением компании;
- размещать активы в финансовые инструменты одного выпуска от одного юридического лица, при этом размер инвестиций может превышать 15% от общего объема выпущенных таких финансовых инструментов.

Кроме того, национальное законодательство предусматривает регулирование фондов недвижимости, исламских инвестиционных фондов и венчурных фондов.

Фонд недвижимости может быть структурирован только как АИФ. Исламский инвестиционный фонд может быть структурирован либо как закрытый ПИФ, либо как АИФ. В то время как для венчурных фондов предлагается более широкий спектр вариантов структурирования, включая простое товарищество без образования юридического лица, акционерное общество и хозяйственное товарищество.

В национальном регулировании Казахстана нет определения фондов прямых инвестиций и хедж-фондов как отдельных типов фонда. На практике такие инвестиционные принципы могут быть включены в инвестиционные стратегии фондов.

Основные игроки рынка, такие как государственные фонды и семейные офисы, не подпадают под действие данного регулирования. Например, согласно недавнему отчету о рынке прямых инвестиций Казахстана, многие семейные офисы и бизнес-конгломераты работают на основе принципов прямого инвестирования. Эта группа остается самым закрытым сегментом казахстанского рынка прямых инвестиций. Основные выводы упомянутого отчета представлены в главе 3 настоящего отчета.

4.2. ЗАКОНОДАТЕЛЬНАЯ БАЗА МФЦА

AFSA — независимый регулятор МФЦА. AFSA осуществляет надзор за деятельностью как финансовых, так и нефинансовых организаций в МФЦА. Деятельность фондов регулируется Правилами CIS и другими актами МФЦА.¹⁸

Структуры фондов

Правила CIS МФЦА предлагают управляющим фондами несколько вариантов структурирования фондов:

1. Инвестиционная компания (Investment Company) открытого или закрытого типа. Открытые инвестиционные компании позволяют управлять традиционными фондами с возможностью регулярной подписки и погашения, в то время как закрытые инвестиционные компании могут использоваться для структурирования листингового фондового инструмента.

2. Ограниченное товарищество (Limited Partnership), включающее генерального партнера (управляющего фондом) и ограниченных партнеров, может служить основой для структуры фонда в МФЦА.

Схемы коллективного инвестирования¹⁹

Управление коллективными инвестициями в юрисдикции МФЦА считается регулируемой деятельностью, требующей получения лицензии на осуществление данной деятельности, если она осуществляется в рамках предпринимательской деятельности.

МФЦА предлагает две категории фондов в зависимости от классификации инвесторов:

1. Non-exempt фонд— это структура коллективных инвестиций, паи которого предлагаются в МФЦА.

2. Exempt фонд подлежит менее строгому регулированию по сравнению с non-exempt фондами. Данные фонды доступны исключительно профессиональным клиентам.

В юрисдикции МФЦА non-exempt и exempt фонды могут быть созданы как специализированные фонды, ориентированные на конкретные виды бизнеса и инвестиционные цели. МФЦА разрешает следующие типы специализированных фондов: фонд прямых инвестиций, фонд венчурного

¹⁸ AFSA. Руководство к деятельности по управлению фондами и фондам в МФЦА

¹⁹ AFSA. Руководство к деятельности по управлению фондами и фондам в МФЦА

капитала, фонд REIT, Исламский инвестиционный фонд, ESG фонд, umbrella фонд, Фонд фондов, структура Master-Feeder (рис. 35).



Примечание:

*Ограниченные партнерства чаще всего создаются как закрытые структуры.

** Фонд прямых инвестиций является exempt фондом, который должен быть закрытым (если только не получено другое одобрение от AFSA).

*** Венчурный фонд является exempt фондом, который должен быть локальным и закрытым, при этом общая сумма подписок не должна превышать \$100 млн (или эквивалент в другой валюте), если только AFSA не одобрит большую сумму.

Таблица ниже суммирует основные требования, применяемые к non-exempt и к exempt фондам.

| | Non-exempt фонд | | Exempt фонд | |
|---|-------------------------------|--|-------------|-------------|
| | Местный | Местный | Местный | Иностранный |
| Управляющий фондом | | | | |
| Минимальные требования к капиталу управляющего фондом | US\$ 150,000 | US\$ 50,000* | - | |
| Местонахождение фонда | МФЦА и иностранные юрисдикции | | МФЦА | |
| Регистрация фонда/уведомление | Регистрация | Уведомление | Регистрация | |
| Устав фонда | Требуется | | | |
| Материалы предложения | Требуется | | | |
| Инвестор/пайщик | Без ограничений | Только профессиональные клиенты | | |
| Сумма минимальной подписки | - | US\$ 50,000 | | |
| Кастодиан | Требуется | Не требуется (если не фонд REIT) | Требуется | |
| Аудитор фонда | Требуется | Не требуется (если не фонд REIT) | | |
| Периодическая отчетность | Ежегодно и ежеквартально | Не требуется (если не листингуемый фонд) | | |
| Финансовая отчетность | Ежегодно (МСФО или US-GAAP) | | | |
| Пруденциальная отчетность | Ежеквартально и ежегодно | | | |

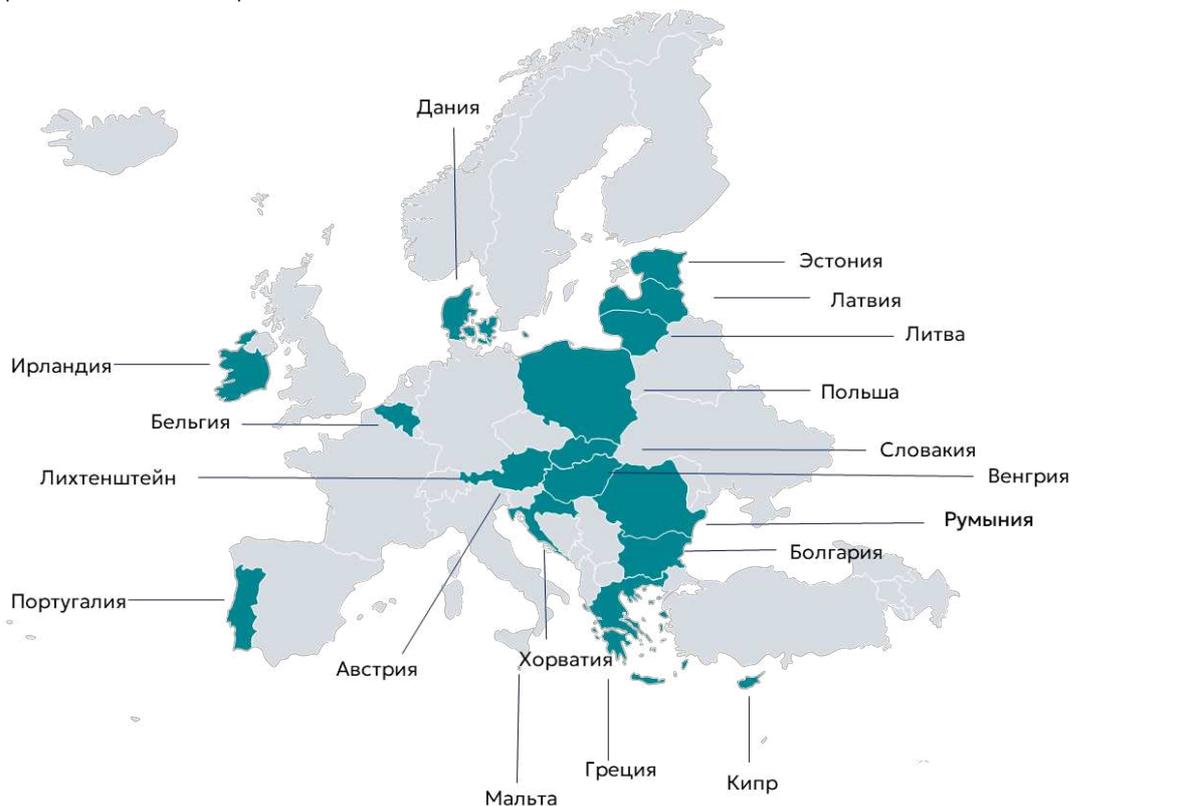
Источник: AFSA

* Фонд должен иметь назначенного кастодиана, если только назначение кастодиана не требуется из-за особенностей фонда и типа активов, которые он держит. В противном случае минимальное требование к базовому капиталу увеличивается до \$500 000.

Признание иностранного управляющего фондом

Иностранному управляющему фондом разрешается управлять локальным фондом и, если паи такого фонда предлагаются в МФЦА, он должен быть классифицирован как exempt фонд. Для признания в качестве иностранного управляющим фондом заявитель должен соответствовать специфическим требованиям, изложенным в Правилах CIS МФЦА. Заявитель должен назначить администратора фонда и кастодиана. Кроме того, в заявке должна быть включена декларация, подтверждающая, что управляющий регулируется органом финансового регулирования в признанной юрисдикции или в юрисдикции, не признанной AFSA.²⁰

На сегодняшний день AFSA в координации с ESMA подписала 18 меморандумов о взаимопонимании с соответствующими национальными органами по вопросам сотрудничества в области надзора за управляющими фондами альтернативных инвестиций.²¹



Equilibrium Capital Ltd, управляющий фондом, базирующийся в Венгрии, стал первым иностранным управляющим фондом, признанным в МФЦА (2023 год). Данный управляющий фонд регулируется Центральным банком Венгрии.²²

²⁰ Руководство к деятельности по управлению фондами и фондам в МФЦА. AFSA

²¹ AFSA

²² aifc.kz

НЕДАВНИЕ РЕГУЛЯТОРНЫЕ ИЗМЕНЕНИЯ В МФЦА

РЕГУЛЯТОРНАЯ БАЗА ДЛЯ ВЫПУСКА ТОКЕНОВ ЦЕННЫХ БУМАГ В МФЦА

С 1 января 2024 года регуляторная база для выпуска токенов ценных бумаг (Security Token Offerings, STO) предоставляет эмитентам и инвесторам структурированный путь для выпуска и торговли регулируемые ценными бумагами на основе технологии распределенного реестра в соответствии с международными нормативными стандартами. STO открывает новые возможности для повышения ликвидности рынка и более точного определения рыночных цен. Интеграция технологии блокчейн обеспечивает повышенную прозрачность, доступ к торговым данным в режиме реального времени и более высокую общую эффективность рынка ценных бумаг.²³

СЕМЕЙНЫЕ ОФИСЫ В МФЦА

С 1 июля 2024 года вступили в силу правила AFSA о деятельности семейных офисов в МФЦА, специально разработанные для индивидуальных семейных офисов. Данная регуляторная база позволяет семейным офисам создавать и управлять фондами семейного офиса, обеспечивая управление семейным капиталом в соответствии с лучшими мировыми практиками.²⁴

ЕХЕМПТ ФОНДАМ РАЗРЕШЕНО РАЗМЕЩАТЬ СВОИ ПАИ НА ЛИЦЕНЗИРОВАННЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ БИРЖАХ МФЦА

AFSA внедрил новую стратегию, позволяющую exempt фондам размещать свои паи на авторизованных инвестиционных биржах в МФЦА. Ранее такое право было только у non-exempt фондов. Этот шаг, как ожидается, приведет к появлению более широкого спектра финансовых инструментов, укрепит связи между профессиональными инвесторами и управляющими фондами, а также потенциально снизит затраты на дистрибуцию.²⁵

²³ AFSA

²⁴ В МФЦА вступили в силу правила для семейных офисов – AIFC

²⁵ AFSA разрешил управляющим exempt фондами (Exempt Funds) торговать своими паями на лицензированных инвестиционных биржах МФЦА

НЕДАВНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ СРЕДИ УЧАСТНИКОВ МФЦА

UMBRELLA ФОНД

В июне 2024 года AFSA зарегистрировал первый umbrella (зонтичный) фонд в МФЦА – Fonte Emerging Markets Umbrella Fund. Этот фонд объединяет несколько субфондов, каждый из которых имеет свои собственные инвестиционные цели и стратегии.

Зонтичные фонды упрощают администрирование, объединяя соблюдение нормативных требований и управление в единой структуре. Такой подход повышает операционную эффективность, снижает сложность и минимизирует вероятность ошибок, делая управление фондами более эффективным.²⁶

NON-EXEMPT ФОНД

В сентябре 2024 года в МФЦА был зарегистрирован первый non-exempt фонд – SBI Active Fund. Деятельность non-exempt фондов предоставляет розничным инвесторам доступ к более широкому спектру инвестиционных возможностей, включая большую гибкость в распределении активов, управлении рисками и потенциальной доходности.²⁷

²⁶ В МФЦА зарегистрирован первый зонтичный фонд – AIFC

²⁷ AFSA зарегистрировал первый non-exempt фонд для розничных инвесторов

4.3. ОСНОВНЫЕ РАЗЛИЧИЯ В ЗАКОНОДАТЕЛЬНЫХ БАЗАХ

Некоторые ключевые различия между национальным регулированием и регулированием МФЦА в отношении деятельности по управлению фондами приведены ниже. Подробные таблицы, описывающие регулирование фондов, можно найти в Приложениях 1 и 2.

Обратите внимание, что представленная ниже информация отражает точку зрения авторов и не является официальным заявлением МФЦА, AFSA или АРРФР.

Юридическая форма

Юридические формы инвестиционных фондов в соответствии с национальным регулированием включают АО и ПИФы без создания юридического лица. Более широкий выбор форм предусмотрен только для венчурных фондов, которые могут быть созданы в форме простого товарищества, хозяйственного товарищества или АО. Однако регулируемый венчурный фонд пока не был зарегистрирован в рамках национального законодательства.

МФЦА позволяет создавать фонды в форме инвестиционной компании или ограниченного товарищества.

Активы инвестиционного фонда

Национальное регулирование допускает инвестиции исключительно в финансовые инструменты (за исключением фондов REIT) и определяет перечень финансовых инструментов для фондов REIT, открытых и интервальных ПИФов.

Правила МФЦА, помимо финансовых инструментов, позволяют инвестиции в другие фонды, производные инструменты, недвижимость и другие активы в соответствии с инвестиционной политикой фонда. Перечень допустимых финансовых инструментов определяется на основе инвестиционной политики фонда.

Требования к капиталу для управляющих компаний

В национальном регулировании требование к капиталу управляющей компании, осуществляющей доверительное управление пенсионными активами, составляет около \$6,2 млн²⁸. Хотя национальное регулирование устанавливает более высокие требования к капиталу для управляющих компаний, такие фонды имеют доступ к управлению пенсионными активами.

В юрисдикции МФЦА требования к капиталу для управляющих компаний составляют: \$150 тысяч для non-exempt фондов и \$50 тысяч для exempt фондов.

²⁸ 800 000 МРП

ПРИЛОЖЕНИЯ

ДИСКЛЕЙМЕР

Данные Приложения являются неотъемлемой частью отчета «Управление фондами в Казахстане». Содержание Приложений структурировано и представлено на основе мнения авторов и не может использоваться в качестве официальных заявлений АРРФР или AFSA.

Приложения составлены исключительно в информационных целях и не является юридическим, финансовым или профессиональным советом. Информация, содержащаяся в Приложениях, предоставляется на условиях «как есть» без каких-либо гарантий или представлений, явных или подразумеваемых, относительно точности, полноты или надежности информации.

Использование Вами информации, содержащейся в Приложениях, осуществляется исключительно на ваш собственный риск. Мы отказываемся от ответственности за любые последствия и ответственность, возникающие из использования информации Вами или любой другой стороной.

Приложения могут ссылаться на внешние источники или ссылки на веб-сайты третьих сторон для получения дополнительной информации или контекста. Однако мы не поддерживаем и не контролируем содержание каких-либо веб-сайтов третьих сторон и не несем ответственности за точность, законность или содержание таких веб-сайтов.

Ничто в Приложениях не должно трактоваться как создание клиентских отношений между читателем и нашей организацией. Если вам требуется юридический, финансовый или профессиональный совет, вы должны обратиться к квалифицированному специалисту, который сможет предоставить индивидуальный совет в соответствии с вашими конкретными обстоятельствами.

Мы не делаем никаких заявлений или гарантий относительно пригодности, надежности, доступности, своевременности или точности информации, содержащейся в Приложениях, для какой-либо цели. Мы не несем ответственности за любые прямые, косвенные, случайные, специальные, косвенные или взыскательные убытки, возникающие из использования или невозможности использования Приложений.

В случае возникновения расхождений в казахском и русском переводах с текстом на английском языке, последний имеет преимущественную силу.

ПРИЛОЖЕНИЕ 1
НАЦИОНАЛЬНАЯ ЗАКОНОДАТЕЛЬНАЯ БАЗА

1. СТРУКТУРА ФОНДОВ, АВТОРИЗАЦИЯ, РЕСТРУКТУРИЗАЦИЯ И ЛИКВИДАЦИЯ

Приложение 1

| Требование | Акционерный инвест. фонд недвижимости | Акционерный инвестиционный фонд | Закрытый ПИФ | Открытый ПИФ | Интервальный ПИФ |
|---|---|---------------------------------|---|--|--|
| Юр. форма | АО | | Без создания юридического лица | | |
| Размер фонда (мин/макс) | Уставной капитал не менее 50,000 МРП | | Определяется правилами фонда | | |
| Создание фонда | Устав должен содержать: положение о деятельности в соответствии с инвестиционной декларацией; виды, порядок определения и макс. размеры расходов | | Совет директоров УК принимает решение о создании ПИФ и утверждает правила ПИФ. УК вправе создавать несколько ПИФов. ПИФы одного вида, созданные одной управляющей компанией, должны различаться по инвестиционным декларациям. | | |
| Регистрация | В соответствии с Законом о АО | | Осуществляется АРРФР в течение 15 рабочих дней | | |
| Документы для регистрации | <ul style="list-style-type: none"> •Устав •Проект договора с УК •Инвестиционная декларация, утвержденная общим собранием или учредителем | | <ul style="list-style-type: none"> •Заявление •Копия решения совета директоров или общего собрания акционеров о создании ПИФ •Правила фонда, утвержденные советом директоров или общим собранием акционеров •Внутренние документы УК | | |
| Отдельные требования | Запрещены: <ul style="list-style-type: none"> • Золотая акция • Дочерние организации (разрешено для фонда недвижимости исключительно для обслуживания недвижимого имущества) • Выпуск других инструментов, кроме простых акций (искл.рисковые инвестиционные фонды и фонды недвижимости) | | УК не может быть держателем паев тех инвестиционных фондов, функционирование которых она обеспечивает в соответствии с заключенными договорами. Кастодиан, аудиторская организация и оценщик не могут быть держателями паев тех паевых инвестиционных фондов, функционирование которых они обеспечивают в соответствии с заключенными договорами. | | |
| Реорганизация и ликвидация | В соответствии с Законом о АО | | Компетенция общего собрания держателей паев | - | - |
| Добровольная реорганизация и ликвидация | Уведомить регулятор не позднее 5 рабочих дней | | <ul style="list-style-type: none"> • Разрешено объединение закрытых ПИФ • Разрешено изменение формы в открытый или интервальный ПИФ решением общего собрания держателей паев | <ul style="list-style-type: none"> •Допускается объединение открытых ПИФ •Запрещается изменение формы в закрытый ПИФ | <ul style="list-style-type: none"> •Допускается объединение интервальных ПИФ •Запрещается изменение формы в закрытый ПИФ |
| Принудительная реорганизация и ликвидация | <ul style="list-style-type: none"> •По решению суда •Уведомить регулятор в течение 5 рабочих дней после вступления решения в силу. • Неосуществление акционерным инвестиционным фондом перерегистрации в Государственной корпорации "Правительство для граждан" в течение двух месяцев со дня прекращения, расторжения или истечения срока действия договора доверительного управления с управляющей компанией является основанием для его принудительной ликвидации | | - | - | - |
| Листинг и трейдинг | Разрешено (за искл. фонда рискованного инвестирования) | | Разрешено (за искл. фонда рискованного инвестирования) | Не разрешено | Разрешено |

*Примечание: Венчурные фонды не включены в Приложения.

Венчурные фонды могут быть организованы как 1) простое товарищество без образования юридического лица; 2) АО; 3) хозяйственное товарищество. Устав венчурного фонда должен содержать положение о том, что его исключительной деятельностью является венчурное финансирование.

2. КОРПОРАТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ И ОТВЕТСТВЕННОСТЬ

| Требование | Акционерный инвест. фонд недвижимости | Акционерный инвестиционный фонд | Закрытый ПИФ | Открытый ПИФ | Интервальный ПИФ |
|---|---------------------------------------|--|---|---|------------------|
| Решение первого общего собрания | | Решение о выборе кастодиана | - | - | - |
| Участие на общем собрании | | Могут присутствовать представители управляющей компании, кастодиана, центрального депозитария, аудитора, регулятора | - | - | - |
| Решения общего собрания | | Решение, влекущее возможность предъявления его акционерами заявок на выкуп акций, вступает через 30 дней | Решение об изменении закрытого фонда в открытый или интервальный фонд при соблюдении требований | - | - |
| Компетенция в части изменений в инвестиционную декларацию / правила фонда | | Компетенция совета директоров | Компетенция общего собрания держателей паев | Компетенция управляющей компании | |
| Изменения в инвестиционную декларацию / правила фонда (подлежащие согл. АРРФ) | | - | Изменения и дополнения подлежат согласованию с АРРФ, за исключением: - Наименования и места нахождения УК - Наименования и места нахождения кастодиана - Аудитора УК и кастодиана, а также изменения их наименования и места нахождения - Перечня посредников по размещению и выкупу паев | | |
| Сроки рассмотрения изменений АРРФ | | Представляются на согл. в АРРФ в течение 3 рабочих дней с даты их утверждения решением совета директоров | В течение 15 календарных дней рассматривается АРРФ | | |
| Вступление в силу изменений в инвестиционную декларацию/правил а фонда | | Через 30 дней после опубликования в СМИ или получения всеми держателями акций текста этих изменений/дополнений с указанием об их регистрации в уполномоченном органе | - | Через 30 дней после опубликования в СМИ | |
| Ответственность акционеров/держат елей паев | | Акционер несет ответственность за убытки компании только в пределах стоимости своих акций | Держатели паев не отвечают по обязательствам фонда, и несут риск убытков в пределах стоимости принадлежащих им паев | | |
| Права акционеров/держат елей паев | | В соответствии с Законом о АО | •Контроль деятельности управляющей компании •Участие в общем собрании •Получение дивидендов | Контроль деятельности управляющей компании в соответствии в правилами | |
| Исключительная компетенция общего собрания | | В соответствии с Законом о АО | 1) внесение изменений и дополнений в правила фонда; 2) прекращение существования фонда; 3) объединение с другим закрытыми ПИФ или изменение фонда на открытый или интервальный; 4) смена управляющей компании или кастодиана; 5) иные вопросы в соответствии с правилами | | |

3. ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕКЛАРАЦИЯ ФОНДА И ПРАВИЛА ПИФ

| Требование | Акционерный инвест. фонд недвижимости | Акционерный инвестиционный фонд | Закрытый ПИФ | Открытый ПИФ | Интервальный ПИФ |
|--|---------------------------------------|---------------------------------|--------------|--------------|------------------|
| Полное и сокращенное наименование фонда | | | ✓ | ✓ | ✓ |
| Полное наименование и местонахождение УК. Права и обязанности | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |
| Полное наименование и местонахождение кастодиана, аудитора. Права и обязанности | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |
| Права и обязанности держателей паев | | | ✓ | ✓ | ✓ |
| Виды, порядок определения и макс. размеры расходов и вознаграждений УК/ кастодиану и иным лицам, которые подлежат оплате за счет активов инвестиционного фонда | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |
| Условия и порядок внесения УК изменений и дополнений в правила/инвест. декларацию | | | - | ✓ | ✓ |
| Условия и порядок смены УК или кастодиана | | | ✓ | ✓ | ✓ |
| Договор доверительного управления | | | ✓ | ✓ | ✓ |
| Срок действия фонда (либо бессрочный) | | | ✓ | ✓ | ✓ |
| Описание целей и задач инвест. политики, а также ограничения по политике | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |
| Перечень инвестиционных объектов, виды сделок, их условия и лимиты | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |
| Порядок и сроки приведения активов в соответствие с инвест. декларацией | | | ✓ | ✓ | ✓ |
| Описание рисков и Условия хеджирования и диверсификации активов | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |
| Дивидендная политика / Условия и порядок начисления, выплаты дивидендов | ✓ | ✓ | ✓ | - | - |
| Порядок учета и определения стоимости активов и расчетной стоимости пая | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |
| Условия применения и порядок расчета надбавок к расчетной стоимости паев | | | ✓ | ✓ | ✓ |
| Условия применения и порядок расчета скидки при выкупе пая УК | | | - | ✓ | ✓ |
| Перечень представителей УК по размещению и выкупу паев | | | ✓ | ✓ | ✓ |
| Условия и порядок ликвидации / прекращения существования фонда | | | ✓ | ✓ | ✓ |
| Инвестиционная декларация | | | ✓ | ✓ | ✓ |
| Условия и порядок подачи и исполнения заявок на приобретение паев | | | ✓ | ✓ | ✓ |
| Номинальная стоимость пая при первоначальном размещении | | | ✓ | ✓ | ✓ |
| Условия исполнения заявок на выкуп пая | | | - | ✓ | ✓ |
| Условия и порядок приостановления размещения | | | ✓ | ✓ | ✓ |
| Условия и порядок приостановления выкупа | | | - | ✓ | ✓ |
| Условия обмена паев на паи другого ОПИФ или ИПИФ | | | - | ✓ | ✓ |
| Условия раскрытия информации перед держателями | | | ✓ | ✓ | ✓ |
| Условия и порядок предоставления ответов держателям паев | | | ✓ | ✓ | ✓ |
| Сведения о СМИ, в которых будет публиковаться информация | | | - | ✓ | ✓ |
| Условия, порядок созыва и проведения общего собрания держателей паев | | | ✓ | - | - |

4. ВЫПУСК, АНУЛИРОВАНИЕ, ПРОДАЖА И ВЫКУП АКЦИЙ/ПАЕВ

Приложение 1

| Требование | Акцион. инвест. фонд недвижимости | Акционерный инвестиционный фонд | Закрытый ПИФ | Открытый ПИФ | Интервальный ПИФ |
|---|--|---|--|--|--|
| Выпуск | | | <ul style="list-style-type: none"> •Длится не более 3 месяцев и заканчивается при достижении минимального размера активов •Возможно разовое продление (по согласованию с АРРФР) но не более 3 месяцев | | |
| Покупка паев | Только деньгами и в национальной валюте | | Только наличными и в национальной валюте (номинальная стоимость паев может быть выражена в иностранной валюте) | | |
| Ограничения в период первоначального размещения | | | Инвестирование только в депозиты БВУ, не аффилированных с управляющей компанией и чьи ценные бумаги включены в список фондовой биржи | | |
| Ограничения для держателей паев | <ul style="list-style-type: none"> •Управляющая компания, кастодиан, центральный депозитарий, аудитор и оценщик •Юр. лицо, зарегистрированное в офшорных зонах (за искл. АИФРИ) | <ul style="list-style-type: none"> •Управляющая компания, кастодиан, аудитор и оценщик** •Юр. лицо, если его финансовые инструменты входят в состав активов и составляют более 5% | Управляющая компания, кастодиан, аудитор и оценщик | | Управляющая компания, кастодиан, аудитор и оценщик |
| Периодичность выкупа паев у держателей | | | | Не реже 1 раза в две недели | Не реже 1 раза в год (если реже чем 1 раз в месяц, то период приема заявок не менее 3 рабочих дней) |
| Выкуп акций | <ul style="list-style-type: none"> •В случае принятия общим собранием акционеров решения о: • реорганизации фонда, или • внесении изменений и дополнений в устав или проспект выпуска акций данного фонда, ущемляющих права акционеров • внесении изменений и дополнений в инвестиционную декларацию | Не вправе требовать, если не предусмотрено правилами фонда | <ul style="list-style-type: none"> •За счет денег, имеющихся в составе активов паевого инвестиционного фонда или полученных от их реализации, а также заемных средств •Не допускается во время первоначального размещения •Вправе требовать от УК на условиях и в порядке, установленных правилами •В течение 30 дней до вступления в силу изменений в правила, ущемляющих интересы держателей •Разрешены скидки (не более 3%) •Запрещены скидки при прекращении деятельности ПИФ и изменении в правилах | <ul style="list-style-type: none"> •За счет денег, имеющихся в составе активов паевого инвестиционного фонда или полученных от их реализации, а также заемных средств •Не допускается во время первоначального размещения •Вправе требовать от УК на условиях и в порядке, установленных правилами •В течение 30 дней до вступления в силу изменений в правила, ущемляющих интересы держателей •Разрешены скидки (не более 3%) •Запрещены скидки при прекращении деятельности ПИФ и изменении в правилах | |
| Последующее размещение | | | Разрешены надбавки к стоимости | Разрешены надбавки к стоимости | Разрешены надбавки к стоимости |
| Временное приостановление выпуска, аннулирование, продажи и выкупа паев | | | <ul style="list-style-type: none"> • По предписанию АРРФР • Управляющая компания в праве предусмотреть в правилах приостановление размещения при информировании в СМИ | По предписанию АРРФР или самой управляющей компанией (но АРРФР вправе запретить в случае не соответствия интересам пайщиков) | <ul style="list-style-type: none"> •По предписанию АРРФР или самой управляющей компанией (но АРРФР вправе запретить в случае не соответствия интересам пайщиков) •Управляющая компания вправе предусмотреть в правилах приостановление размещения при информировании в СМИ |

* Отдельные требования для фонда рискованного инвестирования не распространяются

** За исключением случая держания УК паев в рамках функции маркет-мейкера. При этом количество паев, находящихся в держании данной УК, должно составлять менее 10% от количества всех размещенных паев (за исключением выкупленных паев) управляемого ею фонда.

5. АКТИВЫ ИНВЕСТИЦИОННОГО ФОНДА

| Требование | Акционерный инвест. фонд недвижимости | Акционерный инвест. фонд | Закрытый ПИФ | Открытый ПИФ | Интервальный ПИФ |
|--|--|---|---|--|---|
| Активы | <ul style="list-style-type: none"> •Финансовые инструменты •Здания и сооружения •Земельные участки •Объекты незавершенного строительства •Производственный инвентарь и основные средства для обслуживания зданий и сооружений | Финансовые инструменты | Финансовые инструменты | Финансовые инструменты | Финансовые инструменты |
| Перечень финансовых инструментов | <ul style="list-style-type: none"> •ГЦБ, Муниципальные облигации, Долговые ЦБ Самрук-Казына и дочерних организаций •Вклады в казахстанские БВУ с рейтингом не ниже «В-», Вклады в дочерние банки-резиденты, родительский банк-нерезидент которого имеет рейтинг не ниже «А-» •Акции при условии их нахождения на дату заключения сделки в представительском списке индекса фондовой биржи РК •Долговые ЦБ эмитентов РК с рейтингом не ниже «В-» •ЦБ иностранных эмитентов с рейтингом не ниже «АА-» •ЦБ международных финансовых организаций •ГЦБ и валюта государств с суверенным рейтингом не ниже «ВВВ», Аффинированные драг металлы •Производные финансовые инструменты, базовым активом которых являются финансовые инструменты, разрешенные к приобретению фондом недвижимости •Доля участия в юридическом лице, осуществляющем обслуживание имущества, входящего в состав фонда недвижимости | - | - | <ul style="list-style-type: none"> •ГЦБ, Муниципальные облигации, Долговые ЦБ Самрук-Казына и дочерних организаций •Вклады в казахстанские БВУ с рейтингом не ниже «В-», Вклады в дочерние банки-резиденты, родительский банк-нерезидент которого имеет рейтинг не ниже «А-» •Акции казахстанский эмитентов с рейтингом не ниже «В-» •ЦБ допущенные к публичным торгам на АIX •Долговые ценные бумаги эмитентов с рейтингом не ниже «В-» •Долговые ценные бумаги допущенные к публичным торгам на АIX •Инфраструктурные облигации организаций Республики Казахстан, включенные в официальный список фондовой биржи и/или допущенные к публичным торгам на АIX •Паи ИФ, включенные в официальный список фондовой биржи и/или допущенные к публичным торгам на АIX •ETF, ETN с рейтингом не ниже «3 звезды» рейтингового агентства Morningstar •Депозитарные расписки •ГЦБ и валюта иностранных государств с суверенным рейтингом не ниже «ВВВ», Аффинированные драг металлы •ЦБ международных финансовых организаций, ЦБ иностранных организаций с рейтингом не ниже «ВВ-» •Principal protected notes при соблюдении условий, производные финансовые инструменты при соблюдении условий •Вклады в банках-нерезидентах, имеющих долгосрочный кредитный рейтинг не ниже «А-» •ETF, структура активов которых повторяет структуру одного из основных фондовых индексов •Доля участия в ТОО | |
| Ограничения по финансовым инструментам (запреты) | <ul style="list-style-type: none"> •Акции / паи фонда под управлением той же управляющей компании •Активы / ценные бумаги управляющей компании •Акции / доли участия в некоммерческих организациях •Финансовые инструменты более 15% от общего размещения (кроме фондов рисковом инвестирования и фонда недвижимости в части создания дочерних организаций, основным видом деятельности которых является обслуживание недвижимого имущества) | | | | |
| Лимиты по инвестициям | <ul style="list-style-type: none"> •Не менее 80% от активов в недвижимое имущество, при этом не менее 50% всего дохода от аренды. •Финансовые инструменты одного лица или его аффилированных лиц и финансовые инструменты квазигосударственной компании и ее аффилированных лиц в одной отрасли – суммарно не более 20% | <ul style="list-style-type: none"> •Финансовые инструменты одного лица или его аффилированных лиц не более 30% •Финансовые инструменты квазигосударственной компании и ее аффилированных лиц в одной отрасли не более 50% | <ul style="list-style-type: none"> •Финансовые инструменты одного лица или его аффилированных лиц не более 20% •Финансовые инструменты квазигосударственной компании и ее аффилированных лиц в одной отрасли не более 30% | <ul style="list-style-type: none"> •Финансовые инструменты одного лица или его аффилированных лиц не более 20% •Финансовые инструменты квазигосударственной компании и ее аффилированных лиц в одной отрасли не более 30% | |
| Объем задолженности | Не более 60% от стоимости активов | Займы, полученные для выкупа акций/паев, не более 10% от стоимости чистых активов и срок не более 3 месяцев | Займы, полученные для выкупа паев, не более 10% от стоимости чистых активов и срок не более 3 месяцев | Займы, полученные для выкупа паев, не более 10% от стоимости чистых активов и срок не более 3 месяцев | Выплаты вознаграждения по таким займам за счет управляющей компании |
| Сроки для приведения состава активов в соответствие | <ul style="list-style-type: none"> •12 месяцев с даты регистрации •6 месяцев (после первых 12 месяцев) | | | | |
| Бухгалтерский учет | Бухгалтерский учет согласно НПА Минфина | | | | |

6. ПРУДЕНЦИАЛЬНЫЕ НОРМАТИВЫ

| Требование | Управляющая компания без права привлечения добровольных пенсионных взносов | Управляющая компания с правом привлечения добровольных пенсионных взносов |
|--|---|--|
| Минимальный размер уставного капитала | - | 800 000 МРП |
| Минимальный размер собственного капитала | 50 000 МРП | 440 000 МРП |
| Коэффициент достаточности собственного капитала | $K = (ВЛА + ЛА - О) / (50\,000 \text{ МРП} + Ор_УИП)$, где: ВЛА - высоколиквидные активы управляющего инвестиционным портфелем, имеющиеся на дату расчета ЛА - ликвидные активы управляющего инвестиционным портфелем, имеющиеся на дату расчета О - совокупные обязательства по балансу, имеющиеся на дату расчета; Ор_УИП - операционный риск, связанный с доверительным управлением активов, рассчитанный как размер активов в инвестиционном управлении на дату расчета, умноженный на коэффициент операционного риска УИП – 0,1%. | $K = (ВЛА + ЛА - О) / (440\,000 \text{ МРП} + Ор_УИП_ПА)$ ВЛА - высоколиквидные активы управляющего инвестиционным портфелем, имеющиеся на дату расчета ЛА - ликвидные активы управляющего инвестиционным портфелем, имеющиеся на дату расчета О - совокупные обязательства по балансу, имеющиеся на дату расчета; Ор_УИП_ПА - операционный риск, связанный с доверительным управлением пенсионных активов, рассчитанный как размер активов в инвестиционном управлении на дату расчета, умноженный на коэффициент операционного риска УИП ПА – 4% |
| Коэффициент ликвидности | | K2-1 – не менее 1; K2-2 – не менее 0,9; K2-3 – не менее 0,8; K2-4 – не менее 0,5. |
| Периодичность отчетности по пруденциальным нормативам | | Ежемесячно, не позднее 5 рабочего дня |
| Уведомление в случае нарушений | | В течение 3 рабочих дней |
| План мероприятий, предусматривающий меры раннего реагирования по повышению финансовой устойчивости организации | <ul style="list-style-type: none"> • Детальный анализ фактора, влияющего на ухудшение финансового положения организации, с указанием причин его возникновения; • Прогноз фактора, обоснование данного прогноза и негативные влияния фактора на деятельность организации; • Меры по улучшению фактора, предусматривающие его доведение до уровня, не представляющего угрозу и не создающего дополнительные риски для деятельности организации; • Сроки исполнения плана мероприятий по каждому его пункту; • Перечень руководящих работников, ответственных за исполнение плана мероприятий | |
| Рассмотрение АРРФР плана мероприятий | | В течение рабочих 30 дней |
| Предоставление плана мероприятий | | В течение 5 рабочих дней (в случае самостоятельного выявления факторов управляющей компанией) |
| Методика определения факторов | | <ul style="list-style-type: none"> • Снижение более чем в 2 раза в течение 3 последовательных месяцев коэффициента достаточности собственного капитала до или ниже уровня, превышающего на 0,3 пункта значение коэффициента достаточности собственного капитала • Снижение коэффициента достаточности собственного капитала при нахождении его первоначального значения ниже уровня, превышающего на 0,3 пункта значение коэффициента достаточности собственного капитала • Совокупное снижение объема ликвидных активов в течение 3 последовательных месяцев на 20 (двадцать) процентов и более • Убыточная деятельность в течение 3 последовательных месяцев |

7. КАСТОДИАН И АДМИНИСТРАТОР ФОНДА

Требования к поставщикам дополнительных услуг

Обязательное требование для фонда

Отдельный учет для каждого инвестиционного фонда

Хранение активов (отдельно от собственных активов или активов других клиентов)

Учет операций по размещению и выкупу акций/паев

Учет стоимости, движения и состава активов инвестиционных фондов

Расчет стоимости акций при размещении и погашении

Осуществление контроля за транзакциями в целях обеспечения соблюдения законодательства

Обеспечивать ежемесячную сверку стоимости, движения и состава активов инвестиционного фонда с управляющей компанией

| Кастодиан | Администратор |
|-----------|---------------|
| ✓ | - |
| ✓ | |
| ✓ | |
| ✓ | |
| ✓ | |
| ✓ | |
| ✓ | |
| ✓ | |

*Национальное законодательство не содержит положений об администраторе фонда

ПРИЛОЖЕНИЕ 2
ЗАКОНОДАТЕЛЬНАЯ БАЗА МФЦА

1. СТРУКТУРА ФОНДОВ, АВТОРИЗАЦИЯ, РЕСТРУКТУРИЗАЦИЯ И ЛИКВИДАЦИЯ

| Требование | Non-exempt фонд | Exempt фонд | |
|---|---|---|---|
| Управляющий фондом | Локальный | Локальный | Иностранный |
| Юридическая форма | <ul style="list-style-type: none"> Инвестиционная компания Ограниченное партнерство | <ul style="list-style-type: none"> Инвестиционная компания Ограниченное партнерство | <ul style="list-style-type: none"> Инвестиционная компания Ограниченное партнерство |
| Размер фонда (мин/макс) | Согласно уставу фонда | Согласно уставу фонда | Согласно уставу фонда |
| Регистрация фонда | Требуется регистрация | 1. Уведомление* 2. Регистрация требуется в случаях, если: <ul style="list-style-type: none"> > 15 клиентов листингуемый фонд | Требуется регистрация |
| Документы для регистрации | <ul style="list-style-type: none"> Регистрационная форма Устав фонда Материалы предложения, относящихся к Фонду Сертификация управляющим фонда, подтверждающая соответствие устава и Материалов предложения требованиям AFSA Другая информация по запросу AFSA | <ul style="list-style-type: none"> Уведомление/Регистрационная форма Устав фонда Материалы предложения, относящихся к Фонду Сертификация управляющим фонда, подтверждающая соответствие устава и Материалов предложения требованиям AFSA Другая информация по запросу AFSA | <ul style="list-style-type: none"> Регистрационная форма Устав фонда Материалы предложения, относящихся к Фонду Сертификация управляющим фонда, подтверждающая соответствие устава и Материалов предложения требованиям AFSA Другая информация по запросу AFSA |
| Отдельные требования | <ul style="list-style-type: none"> Единое ценообразование для целей выкупа и повторного выпуска или продажи паев (для открытых pop-exempt фондов) Требуется кастодиан и администратор фонда (включая фонды REIT)** Требуется аудитор (для non-exempt фондов и фондов REIT) | Требуется назначение кастодиана, администратора фонда, аудитора (для фондов REIT) | Требуется назначение кастодиана и фонд администратора** Требуется назначение аудитора (для фондов REIT) |
| Реорганизация и ликвидация | В соответствии с Companies Regulations and Rules/LP Regulations and Rules, Insolvency Regulations | В соответствии с Companies Regulations and Rules/LP Regulations and Rules, Insolvency Regulations | В соответствии с Companies Regulations and Rules/LP Regulations and Rules, Insolvency Regulations |
| Добровольная реорганизация и ликвидация | В соответствии с Companies Regulations and Rules/LP Regulations and Rules | В соответствии с Companies Regulations and Rules/LP Regulations and Rules | В соответствии с Companies Regulations and Rules/LP Regulations and Rules |
| Принудительная реорганизация и ликвидация | В соответствии с Companies Regulations and Rules/LP Regulations and Rules | В соответствии с Companies Regulations and Rules/LP Regulations and Rules | В соответствии с Companies Regulations and Rules/LP Regulations and Rules |
| Листинг и трейдинг | Разрешено | Разрешено при определённых условиях*** | Запрещено |

*Несмотря на возможность «уведомления» для exempt фондов, это не освобождает управляющих фондами, планирующих создание и управление exempt фондами, от соблюдения соответствующих актов МФЦА.
 **Правило CIS 8.2 (AFSA может отказаться от требования о назначении кастодиана или администратора фонда в индивидуальном порядке).
 ***Источник: [AFSA NOTICE N° AFSA-C-OA-2024-0454 from 17 June 2024 ON MODIFICATION \(Domestic Fund Managers of Exempt Funds\)](#)
 Источник: AIFC CIS Rules

2. КОРПОРАТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ И ОТВЕТСТВЕННОСТЬ

| Требование | Non-exempt фонд | Exempt фонд |
|---|------------------------|------------------------|
| Решение первого общего собрания/заседания директоров | Согласно уставу фонда | Согласно уставу фонда |
| Участие в общем собрании/заседании директоров | Согласно уставу фонда | Согласно уставу фонда |
| Решения общего собрания/заседания директоров | Согласно уставу фонда | Согласно уставу фонда |
| Компетенция в отношении внесения изменений в инвестиционную декларацию/политику | Согласно уставу фонда | Согласно уставу фонда |
| Изменения в инвестиционную декларацию / политику (подлежащие согл. AFSA) | Требуется | - |
| Период рассмотрения AFSA | - | - |
| Вступление в силу изменений в инвестиционную декларацию/политику | Согласно уставу фонда* | Согласно уставу фонда* |
| Ответственность держателей паев | Согласно уставу фонда | Согласно уставу фонда |
| Права держателей паев | Согласно уставу фонда | Согласно уставу фонда |
| Исключительная компетенция общего собрания/заседания директоров | Согласно уставу фонда | Согласно уставу фонда |

*Управляющий фондом не имеет права вводить новую категорию вознаграждения за свои услуги или увеличивать текущую ставку или сумму вознаграждения за управление фондом, если он не предоставит не менее чем за 90 дней письменное уведомление о введении или увеличении, а также о дате его начала держателям паев фонда, и держатели паев фонда не утвердят эту новую категорию или увеличение большинством голосов, предусмотренным в уставе фонда.

3-1. УСТАВ: NON-ЕХЕМРТ И ЕХЕМРТ ФОНДЫ

Приложение 2

| Требование к содержанию | Non-ехемрт фонд | Ехемрт фонд |
|--|-----------------|-------------|
| Наименование фонда | ✓ | ✓ |
| Наименование управляющего фондом и его основное место деятельности | ✓ | ✓ |
| Положение о том, что фонд является местным фондом, устав которого регулируется законами МФЦА | ✓ | ✓ |
| Правовая форма фонда и является ли он открытым или закрытым | ✓ | ✓ |
| Положение о том, что: i. Управляющий фондом несет ответственность за все операции, касающиеся фонда, и может время от времени делегировать действия или передавать функции на аутсорсинг, но не ответственность за выполнение этих действий и функций. ii. Имущество фонда доверено управляющему фондом, и управляющий фондом остается ответственным за имущество, даже если кастодиан владеет юридическим правом на имущество фонда | ✓ | ✓ |
| Срок действия фонда | ✓ | ✓ |
| Из имущества фонда могут быть изъяты сборы, комиссии и иные расходы фонда. Определение размера таких сборов, комиссий и иных расходов | ✓ | ✓ |
| Максимальный и минимальный размеры капитала фонда | ✓ | ✓ |
| Положение о том, что пайщик не несет ответственности: (i) за долги фонда, если применимое законодательство не предписывает иное, и если это так, то такие обстоятельства. (ii) производить какие-либо дальнейшие платежи после того, как он оплатил цену паев, и что никакая дальнейшая ответственность не может быть возложена на него в отношении паев, которыми он владеет. | ✓ | ✓ |
| Информация об инвестиционных целях фонда (i) является ли целью фонда распределение инвестиционных рисков и, если это фонд недвижимости, инвестирует ли фонд в один объект недвижимости; (ii) типы инвестиций или активов, в которые он и (где применимо) каждый субфонд могут инвестировать; (iii) если фонд является специализированным фондом, указать класс Фонда | ✓ | ✓ |
| Подробная информация о любых ограничениях на инвестиции, заимствования или кредитование ценными бумагами | ✓ | ✓ |
| Классы паев, которые фонд может выпускать, и права, связанные с паями каждого класса | ✓ | ✓ |
| Любые ограничения на право выкупа паев любого класса, а также обстоятельства, при которых выпуск паев любого конкретного класса может быть ограничен | ✓ | ✓ |
| Подробная информация о расчете, переводе, распределении и распределении дохода по любому классу паев, выпущенных и находящихся в обращении в течение отчетного периода | ✓ | ✓ |
| Положение о выплате дохода, если таковое имеется, и дата, на которую должно быть произведено такое распределение | ✓ | ✓ |
| Базовая валюта фонда | ✓ | ✓ |
| Процедуры созыва собраний и процедуры, касающиеся принятия решений, голосования и права голоса пайщиков | ✓ | ✓ |
| Подробная информация о порядке надзора | ✓ | ✓ |
| Основания, по которым управляющий фондом может инициировать приостановление деятельности фонда и любые связанные с этим процедуры. Методология определения прав пайщиков на участие в имуществе фонда при ликвидации | ✓ | ✓ |
| Изменения в устав | ✓ | ✓ |

Источник: Правила CIS, Приложение 1: Требования к содержанию Устава.

Примечание: Данная таблица не охватывает все требования к уставу, изложенные в Правилах CIS.

* Хотя Приложение 1 Правил CIS применимо к non-ехемрт фондам, они служат хорошим примером для любого фонда, поскольку отражают существенные вопросы деятельности фонда.

3-2. МАТЕРИАЛЫ ПРЕДЛОЖЕНИЯ: NON-ЕХЕМРТ И ЕХЕМРТ ФОНДЫ

Приложение 2

| Требование к содержанию | Детали/пояснение | Требование к содержанию | Детали/пояснение |
|---|--|--|---|
| 1. Резюме | <ul style="list-style-type: none"> • Название фонда • Юридическая форма • Тип (non-exempt и exempt фонд) • Открытый или закрытый • Срок действия • Размер • Основная валюта • Минимальная сумма подписки | 9. Акции/паи фонда | <ul style="list-style-type: none"> • Классы акций/паев и права, предоставляемые акциям/паям каждого класса • Ограничения права выкупа акций/паев, • Обстоятельства, при которых акции/паи не могут быть выпущены, • Сведения об ответственных сторонах, которые будут осуществлять расчет, передачу, распределение и распределение дохода по каждому классу акций/паев. • Минимальная сумма подписки • Выкуп/обмен акций/паев как в обычных, так и в исключительных обстоятельствах |
| 2. Изменения в материалы предложения | <p>Когда и как могут быть внесены изменения</p> | 10. Листинг | <p>Порядок листинга и процедуры выпуска/продажи акций/паев</p> |
| 3. Инвестиционная цель/стратегия/политика фонда | <ul style="list-style-type: none"> • Тип инвестиций/активов • Распределение инвестиций • Применяемые ограничения • Могут ли быть сделаны инвестиции в другие фонды • Могут ли быть использованы производные инструменты или заимствование акций/короткие продажи • Процедуры изменения инвестиционной цели/стратегии/политики • Последствия и меры при нарушении инвестиционной цели/стратегии/политики • Процедуры оценки инвестиций • Процедуры оценки и методология ценообразования для акций/паев | 11. Средства и инвестиции клиентов | <p>Описание механизмов защиты, договорных отношений по хранению и методов учета, а также используемых инструментов</p> |
| 4. Оценка | <ul style="list-style-type: none"> • Процедуры оценки инвестиций • Процедуры оценки и методология ценообразования для акций/паев | 12. Политика распределения | <ul style="list-style-type: none"> • Политика распределения • Водопад • Периодичность распределения и типы (дивиденды, реинвестиции и т.д.) |
| 5. Риски | <ul style="list-style-type: none"> • Риски инвестирования в акции/паи фонда | 13. Коммуникация | <ul style="list-style-type: none"> • Процедуры, каналы, отчетность, формы коммуникации и рассмотрения жалоб • Способы информирования акционеров/владельцев паев о любых существенных изменениях в материалах предложения |
| 6. Комиссии, сборы и расходы | <ul style="list-style-type: none"> • Все сборы, платежи и расходы, а также их максимальные суммы, которые напрямую/косвенно несут акционеры/владельцы паев | 14. Политика ведения учета | <p>Подлежащая регистрации информация и сроки ее хранения</p> |
| 7. Заимствование | <ul style="list-style-type: none"> • Обстоятельства использования кредитного плеча • Виды и источники кредитного плеча • Сопутствующие риски • Ограничения на использование кредитного плеча • Залоговое обеспечение и соглашения о повторном использовании активов • Максимальный уровень кредитного плеча | 15. Другие существенные детали и вопросы | <ul style="list-style-type: none"> • Годовой отчет фонда (если применимо) • Чистая стоимость активов и историческая эффективность фонда (если применимо) • Главный брокер фонда и описание любых существенных соглашений с этим главным брокером • Срок существования фонда, возможность прекращения деятельности фонда и процесс • Подробности, касающиеся иностранного фонда (если применимо) • Материалы предложения должны быть доступны на английском языке |
| 8. Управляющий фондом и сторонний поставщик услуг | <p>Имена и полномочия управляющего фондом, кастодиана или депозитария, администратора фонда, аудитора и любых других поставщиков услуг для фонда. Их обязанности и права</p> | | |

Источник: Правила CIS, Шаблоны материалов предложения для exempt фондов и non-exempt фондов.

Примечание: в таблице кратко представлены основные аспекты, связанных с материалами предложения. Она не охватывает другие требования, изложенные в соответствующих актах AIFC

4. ВЫПУСК, АННУЛИРОВАНИЕ, ПРОДАЖА И ВЫКУП АКЦИЙ/ПАЕВ

Приложение 2

| Требование | Non-exempt фонд | | Exempt фонд | |
|---|--|--|--|--|
| | Локальный | Локальный | Иностранный | |
| Управляющий фондом | | | | |
| Выпуск | <ul style="list-style-type: none"> Период первичного предложения в соответствии с инвестиционной декларацией Не может быть предложен до даты вступления в силу регистрации фонда | <ul style="list-style-type: none"> Период первичного предложения в соответствии с инвестиционной декларацией | <ul style="list-style-type: none"> Период первичного предложения в соответствии с инвестиционной декларацией Не может быть предложен до даты вступления в силу регистрации фонда | |
| Покупка паев | <ul style="list-style-type: none"> В соответствии с уставом фонда Невозможно использовать неденежные взносы для покупки паев фондов REIT, которые являются non-exempt фондами | <ul style="list-style-type: none"> В соответствии с уставом фонда Фонд REIT, который является exempt фондом, имеет право принимать неденежное вознаграждение за покупку паев в фонде REIT. | <ul style="list-style-type: none"> В соответствии с уставом фонда | |
| Ограничения для держателей паев | Период ограничения требования выкупа разрешён в соответствии с инвестиционной декларацией фонда | <ul style="list-style-type: none"> Только для профессиональных клиентов с минимальной суммой подписки \$50 000 Период ограничения требования выкупа разрешён в соответствии с инвестиционной декларацией фонда | <ul style="list-style-type: none"> Только для профессиональных клиентов с минимальной суммой подписки \$50 000 Период ограничения требования выкупа разрешён в соответствии с инвестиционной декларацией фонда | |
| Периодичность выкупа паев у держателей | В соответствии с инвестиционной декларацией фонда | В соответствии с инвестиционной декларацией фонда | В соответствии с инвестиционной декларацией фонда | |
| Выкуп | В соответствии с инвестиционной декларацией фонда | В соответствии с инвестиционной декларацией фонда | В соответствии с инвестиционной декларацией фонда | |
| Последующее размещение | В соответствии с инвестиционной декларацией фонда | В соответствии с инвестиционной декларацией фонда | В соответствии с инвестиционной декларацией фонда | |
| Временное приостановление выпуска, аннулирование, продажи и выкупа паев | В случае открытого фонда: в соответствии с уставом фонда, когда из-за исключительных обстоятельств это в интересах пайщиков фонда или по приказу AFSA | В случае открытого фонда: в соответствии с уставом фонда, когда из-за исключительных обстоятельств это в интересах пайщиков фонда или по приказу AFSA | В случае открытого фонда: в соответствии с уставом фонда, когда из-за исключительных обстоятельств это в интересах пайщиков фонда или по приказу AFSA | |

5. АКТИВЫ ИНВЕСТИЦИОННОГО ФОНДА

Приложение 2

| Требование | Non-exempt фонд | Exempt фонд |
|---|---|---|
| Активы | <ul style="list-style-type: none"> • Финансовые инструменты • Другие инструменты в соответствии с инвестиционной политикой Фонда • Инвестиции в другие фонды • Инвестиции в производные финансовые инструменты • Кредитование и заимствование ценных бумаг • Недвижимость* | <ul style="list-style-type: none"> • Финансовые инструменты • Другие инструменты в соответствии с инвестиционной политикой Фонда • Инвестиции в другие фонды • Инвестиции в производные финансовые инструменты • Кредитование и заимствование ценных бумаг • Недвижимость |
| Перечень финансовых инструментов | В соответствии с инвестиционной политикой фонда | В соответствии с инвестиционной политикой фонда |
| Ограничения по финансовым инструментам (запреты) | <p>Фонд REIT:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Инвестиции в недвижимость на стадии строительства разрешены, если полное завершение строительства гарантируется соответствующим государственным органом или имеется гарантия банка, одобренного AFSA. • Общая стоимость контракта на недвижимость на стадии строительства не должна превышать 10% чистой стоимости активов фонда. | |
| Лимиты по инвестициям | <ol style="list-style-type: none"> 1. В соответствии с инвестиционной политикой фонда 2. Если фонд REIT: <ul style="list-style-type: none"> • Не менее 80% своих активов фонд должен инвестировать в недвижимость, генерирующую доход, а оставшуюся часть — в денежные средства или другие ценные бумаги. • Не менее 50% чистого дохода фонда должно поступать от аренды недвижимости. | |
| Объем задолженности | <ul style="list-style-type: none"> • В соответствии с инвестиционной политикой фонда • Если фонд REIT: не более 60% от чистой стоимости активов | |
| Сроки для приведения состава активов в соответствие | В соответствии с инвестиционной политикой фонда (6 месяцев для фонда REIT) | |
| Определение стоимости активов | Методология определения стоимости в соответствии с инвестиционной политикой | |
| Бухгалтерский учет | В соответствии с МСФО или US GAAP | |

- Non-exempt фонд и фонд REIT должны назначить независимого профессионального оценщика, чтобы гарантировать, что соответствующая недвижимость оценена корректно.

6. ПРУДЕНЦИАЛЬНЫЕ НОРМАТИВЫ

| Требование | Управляющий Non-exempt фонда | Управляющий Exempt фонда |
|--|--|---|
| Минимальный уставной капитал | В соответствии с AIFC Companies Regulations | В соответствии с AIFC Companies Regulations |
| Минимальный размер собственного капитала | \$150 000 | \$50 000 (если назначен кастодиан) |
| Требование достаточности собственного капитала | Капитальные ресурсы не менее минимального требования к капиталу = Базовое требование к капиталу | \$500 000 (если кастодиан не назначен) |
| Требование ликвидности | Ликвидные активы, стоимость которых составляет не менее 25% годовых операционных расходов фирмы. | |
| Периодичность отчетности по пруденциальным нормативам | Ежеквартальные и годовые пруденциальные отчеты в AFSA с использованием шаблонов, предусмотренных для этой цели AFSA | |
| Уведомление в случае нарушений | Не позднее 1 рабочего дня | |
| План мероприятий, предусматривающий меры раннего реагирования по повышению финансовой устойчивости организации | 1. Идентификация возможных будущих обстоятельств и событий с реальной вероятностью возникновения, которые могут создать риск неплатежеспособности управляющего фондом. 2. Проведение ежегодной внутренней оценки достаточности капитала, чтобы изучить, как управляющий фондом может быть затронут неблагоприятными стрессами и сценариями, которые могут разумно ожидаться в течение будущего трехлетнего периода. 3. Прогнозирование денежных потоков, которые управляющий фонда ожидает получить и выплатить, в преддверии и в результате этих стрессов и сценариев. 4. План действий по управлению. | |
| Рассмотрение AFSA плана мероприятий | - | |
| Предоставление плана мероприятий | По запросу AFSA | |

7. КАСТОДИАН И АДМИНИСТРАТОР ФОНДА

| Требования и содержание соглашений с дополнительными поставщиками услуг | Кастодиан | Администратор |
|--|-----------|---------------|
| Обязательное требование для фонда* | ✓ | ✓ |
| Раздельный учет | ✓ | |
| Хранение активов (отдельно от собственных активов или активов других клиентов) | ✓ | |
| Имущество фонда должно зачисляться и списываться в соответствии с распоряжениями управляющего фонда | ✓ | |
| Порядок учета и регистрации имущества фонда, требования и получения дивидендов, других выплат и процентов | ✓ | |
| Передача обязанностей и функций кастодиана не допускается без предварительного письменного согласия управляющего фонда | ✓ | |
| Отчет (включая его периодичность) управляющему фондом с детализацией инвестиций фонда, размещенных на счете | ✓ | |
| Кастодиан не имеет права объединять счет с каким-либо другим счетом или использовать инвестиции на счете в качестве залога, ипотеки, права удержания, зачета или встречного требования | ✓ | |
| Объем ответственности кастодиана в случае невыполнения обязательств | ✓ | |
| Не должен держать или контролировать денежные средства или активы, принадлежащие третьим сторонам, в связи с таким администрированием, за исключением случаев, определенных правилами схем коллективных инвестиций (CIS Rules) | | ✓ |
| Функции и стандарты обслуживания, которые будут применяться при предоставлении услуг по администрированию фонда | | ✓ |
| Передача обязанностей и функций администратора без предварительного письменного согласия управляющего фондом не допускается | | ✓ |
| Модуль по борьбе с отмыванием денег | | ✓ |
| Хранение документов, подтверждающих сделки | | ✓ (6 лет) |

*1) Фонды Non-exempt и фонды REIT под управлением местного управляющего фондом. 2) Exempt фонд под управлением иностранного управляющего фондом.

АВТОРЫ



Данияр Кельбетов, CFA, FRM

Управляющий директор по развитию продуктов
– Член Правления
Администрация МФЦА



Асет Онласов, CFA

Директор, Департамент отраслевого анализа
Администрация МФЦА



Маншук Мухамеджанова

Старший менеджер, Департамент отраслевого анализа
Администрация МФЦА

Контактная информация

Сайт: www.aifc.kz

Запросы: industry.analysis@aifc.kz

Публикации МФЦА



Правила CIS

