

KASE: ИСТОРИЯ В ЛИЦАХ



Интеграционный потенциал бирж

Алексей КУПРИН, исполнительный директор
Международной ассоциации бирж стран СНГ

Практически сразу после встречи Нового, 2000 года – 06 января – состоялось совещание руководителей национальных банков и бирж стран СНГ «Проблемы и перспективы использования национальных валют в торгово-экономических отношениях государств СНГ», в рамках которого и было подписано Соглашение о межбиржевом сотрудничестве. Его ключевым пунктом стало решение о создании Международной ассоциации бирж стран СНГ (МАБ СНГ).

И уже 20 апреля 2000 года в Москве 18 бирж – участников совещания учредили Международную ассоциацию бирж стран СНГ. Создателями МАБ СНГ выступили крупнейшие валютные и фондовые биржи государств СНГ – Азербайджана, Армении, Беларуси, Грузии, Казахстана, Кыргызстана, Таджикистана, России и Украины.

Основные задачи ассоциации состояли в содействии организации взаимного допуска нерезидентов к совершению операций на биржах, способствованию нормализации перетока денежных средств в национальных валютах между нашими странами и внедрению международных стандартов при проведении операций на рынках капиталов в странах СНГ.

В настоящий момент в составе организации продолжают работать семь учредителей: Белорусская валютно-фондовая биржа, Казахстанская фондовая биржа, Кыргызская фондовая биржа, Московская межбанковская валютная биржа (ныне Московская биржа), Санкт-Петербургская валютная биржа, Украинская межбанковская валютная биржа, Ереванская фондовая биржа (сейчас Nasdaq OMX Armenia). И сейчас основными целями ассоциации являются: координация деятельности; взаимное изучение опыта и объединение усилий по созданию единых механизмов функционирования финансовых рынков стран Содружества. Хочу отметить, что KASE пользуется заслуженным авторитетом среди своих коллег, как одна из ведущих финансовых структур СНГ. Ее представители регулярно избираются в Совет ассоциации, активно участвуют в большинстве информационных, аналитических и других проектов межбиржевого сотрудничества.

Мы все вместе уже прошли довольно долгий путь от зарождения идеи до реализации проекта под названием Интегрированный валютный рынок (ИВР). Он подразумевает прямой доступ к торгам на биржевые валютные рынки стран СНГ, а также формирование прямых рыночных котировок, проведение конверсионных операций и трансграничных расчетов в национальных валютах

без посредничества доллара и евро. Проект создания ИВР реализовывался поэтапно совместными усилиями бирж, МАБ СНГ, Исполнительного комитета СНГ, Секретариата ЕврАзЭС, ЕЭК, Банка России, национальных банков Белоруссии, Казахстана и Кыргызстана. В 2006–2009 годах была разработана и утверждена основная нормативно-правовая база создания ИВР.

Соглашение о сотрудничестве в области организации ИВР было подписано главами государств – членов ЕврАзЭС 25 января 2006 года. В результате был создан и на сегодняшний день активно развивается Интегрированный валютный рынок, который, независимо от уровня развития бирж, призван повысить потенциал национальных рынков в плане роста ликвидности, состава участников, формирования стимулов для инновационной деятельности, возникновения новых финансовых инструментов. Впервые банки из стран ЕАЭС получили возможность выйти на Интегрированный биржевой рынок, имея лицензию своего национального регулятора, без необходимости получать валютную лицензию другой страны.

По нашему мнению, при благоприятном и активном развитии проекта, а также при поддержке всех заинтересованных сторон – бирж, участников, регуляторов – становится возможным создание единого финансового пространства, что приведет к развитию валютных и фондовых рынков, росту инвестиционной активности в наших странах, эффективным расчетам в национальных валютах.

За эти годы нами уже многое решено. Так, при активном участии МАБ СНГ подготовлены и приняты Межпарламентской ассамблеей СНГ модельные законы «О рынке ценных бумаг» и «О валютном регулировании и валютном контроле».

Особое внимание МАБ СНГ уделяла вопросам двустороннего сотрудничества национальных бирж, которые заложили основы информационно-аналитического и практического взаимодействия в области развития финансовых рынков. Члены ассоциации занимают ведущее положение на биржевых рынках своих стран.

На конец 2017 суммарная рыночная капитализация рынка акций, входящих в листинг бирж – членов МАБ СНГ, который включает в себя только обыкновенные и привилегированные акции компаний-резидентов, составила 835 млрд долларов. Объем рынка ценных бумаг в 2017 году составил 4 657,2 млрд долларов. Структура выглядела следующим образом: объем рынка акций – 1 250,5 млрд долларов (включая операции репо); корпоративных облигаций – 1 765,3 млрд долларов (включая операции репо); государственных облигаций – 1 641,4 млрд долларов (включая операции репо). Общий объем торговли валютой достиг 6 триллионов 208 миллиардов долларов – это сделки с долларом, евро, национальными валютами стран СНГ и ряда других стран. Индексы, валютные курсы, курсы ценных бумаг, складывающиеся на рынках, организованных членами нашей ассоциации, используются в качестве основополагающих, ссылочных в соответствующих национальных информационных системах.

На двусторонней и многосторонней основах организован обмен опытом между членами МАБ в области профессионального обучения эмитентов ценных бумаг, финансовых посредников и инвесторов. Одной из важнейших задач МАБ

СНГ являлось содействием в организации централизованного депозитарного обслуживания, которое уже реализовано в странах СНГ.

Основным направлением нашего сотрудничества является обмен информацией о финансовых рынках и опытом организации биржевых торгов, накопленных биржами – членами МАБ СНГ. Участники проекта продолжают сбор и анализ данных по биржевым торгам, выпускают справочник «Информационный обзор бирж и депозитариев членов МАБ СНГ» и «Бюллетень биржевой статистики стран СНГ». Эта работа проводится с учетом действующих стандартов и форматов, разработанных Международной федерацией бирж (World Federation of Exchanges). Базы данных заполняются информацией, источником которой являлись биржи – члены организации.

В 2018 году мы запускаем новый, современный сайт МАБ. Работы – на стадии наполнения рабочей версии контентом. С этим ресурсом я связываю активизацию в целом деятельности нашей организации по многим направлениям. Он обязательно придаст большую активность межбиржевому сотрудничеству.

Важным направлением сотрудничества на современном этапе становится техническое и технологическое взаимодействие бирж: обновление торговых систем на единых технологических принципах, работа по вопросам маршрутизации заявок, торговых и клиринговых мостов, разработка и внедрение элементов межбиржевого взаимодействия участников.

Также отмечу, что размещение национальных ценных бумаг на нескольких биржах стран СНГ/ЕАЭС – четкое свидетельство прогресса в интеграции фондовых рынков наших стран. Это результат упорных усилий руководителей и специалистов – биржевого сообщества к формированию общего финансового рынка союзнических стран. И наша интеграция развивается. В частности, завершается согласование проекта соглашения о взаимном допуске (аккредитации) брокеров и дилеров стран ЕАЭС на национальные фондовые биржи. Порядок допуска будет определяться на основании взаимного признания государственных лицензий профессиональных участников рынков ценных бумаг. Документ будет содержать положение о взаимном обмене и раскрытии информации на финансовом рынке.

Также ключевыми целями сотрудничества в валютно-финансовой сфере являются: повышение роли национальных валют государств – членов ЕАЭС во внешнеэкономических и инвестиционных операциях и обеспечение взаимной конвертируемости указанных валют. Основная задача в подготовке этого процесса интеграции – подготовка предложений по направлениям гармонизации валютного законодательства государств – членов ЕАЭС.

Сегодня исключительно востребована государственная адаптация принятых международных соглашений об интегрированном валютном рынке и готовящегося допуска национальных профучастников и финансовых инструментов к работе на общем финансовом рынке ЕАЭС и затем, надеюсь, СНГ.

В начале этого года KASE и Московская биржа подписали соглашение о намерении стратегического сотрудничества. Ценные бумаги обеих стран представляют взаимный интерес. По мнению экспертов Казахстана,

финансово-кредитные институты этой страны готовы ежегодно инвестировать в российские ценные бумаги порядка 1 млрд долларов. Главными целями нового этапа сотрудничества бирж могут являться:

- взаимное обращение на торговых площадках обеих бирж национальных ценных бумаг и развитие международной торговли фондовыми активами;
- допуск профессиональных участников на секции валют, государственных и негосударственных ценных бумаг;
- депозитарное обслуживание иностранных ценных бумаг национальными депозитариями.

Рассматриваются два варианта реализации задачи взаимного обращения ценных бумаг иностранных эмитентов на национальных биржевых рынках – как путем прямого допуска иностранных ценных бумаг на организованные национальные рынки России и Казахстана, так и путем организации выпуска национальных депозитарных расписок на российские и казахстанские ценные бумаги.

Такой договор в перспективе позволяет разрешить целый комплекс проблем, препятствующих укреплению сотрудничества MOEX и KASE, а именно: технические и технологические (программно-аппаратное обеспечение, каналы связи и др.); финансовые (основные расходы – на паритетных началах); нормативные: межгосударственный уровень, национальное законодательство, нормы регулирующих органов и инструкции. При этом ключевым комплексом основных вопросов представляется согласование правовых норм. Без их урегулирования достижение этих целей останется весьма проблематичным.

В последние годы появились конкретные примеры интеграции на биржевом пространстве. Так, членом KASE по категориям «фондовая» и «деривативы» стала российская инвесткомпания ООО «УНИВЕР Капитал». Как правило,

порядок и объем участия зарубежных компаний в капитале национальных бирж устанавливают акционеры организаций с учетом мнения регулирующих органов соответствующих стран, исходя из основ биржевой и государственной политик.

Но я полагаю, что взаимное участие в капиталах организаторов интегрированных финансовых рынков – это очень важный и своевременный процесс. Он помогает преодолеть те барьеры на пути сопряжения норм законов и порядка регулирования, которые вызваны различными подходами к формированию национальных рынков, препятствующих выходу национальных капиталов на дружественные рынки, их интеграции в широком региональном плане.

Казахстанской фондовой бирже в этом году исполняется 25 лет. И, говоря об уровне развития KASE, процитирую одно из международных финансово-политических изданий, с мнением которого я полностью согласен: «Казахстанская фондовая биржа выступает не просто локомотивом и организатором рынка ценных бумаг страны. KASE – барометр и один из факторов развития экономики в целом, переживает вместе с ней и кризисные проблемы, и позитивные изменения.

Это универсальная площадка для инструментария рынка валют, ценных бумаг государственных и корпоративных эмитентов, а также производных инструментов. KASE по объему торгов ценными бумагами удерживает второе место среди бирж стран СНГ. За счет биржи и фондового рынка в целом осуществляются важнейшие перетоки капитала между секторами и отраслями хозяйства».

Роль биржевого рынка в экономике Казахстана проявляется, в частности, в капитализации корпоративных ценных бумаг на KASE, превысившей 50 % ВВП республики в 2016 году. Если говорить о дальнейшем развитии KASE, то это определяется в первую очередь интересами финансового рынка страны, диктуется акционерами с учетом политики регулятора. В условиях интернационализации деятельности биржи и по мере освоения ею финансовых рынков стран СНГ/ЕАЭС и других стран-партнеров неизбежно появятся новые запросы на развитие сегментов рынка, которые предстоит развивать, чтобы быть успешной и конкурентоспособной структурой в мире.

Думаю, важным шагом к решению проблем использования национальных валют в торгово-экономических отношениях стран Содружества является взаимодействие наших бирж по созданию условий для финансовой интеграции. В обсуждении этих проблем и нахождении путей решения я хотел бы пожелать KASE в ее юбилейный год не только успехов, но и удачи!