

Гульжана КАРАГУСОВА:

## Инвестиционный портфель должен быть сбалансированным

Сегодня государством предпринимаются активные шаги по развитию казахстанского фондового рынка. В частности, региональным финансовым центром города Алматы проводится постоянная работа по привлечению розничных инвесторов на фондовый рынок. РФЦА также осуществляет реализацию государственной программы повышения инвестиционной культуры и финансовой грамотности населения, в рамках которой во всех регионах страны созданы и действуют информационно-образовательные центры. Своим видением развития казахстанского фондового рынка, решения проблем финансовой грамотности населения с «Казправдой» поделилась председатель Комитета Мажилиса по финансам и бюджету Гульжана КАРАГУСОВА.

— Гульжана Джанпейсовна, как вы оцениваете меры, принимаемые РФЦА? Решат ли они проблемы низкого уровня финансовой грамотности населения, привлечения казахстанцев на фондовый рынок?

— Актуальность решения обозначенной проблемы, безусловно, высока. Эту работу мы начинали еще в середине 90-х годов. Сегодня она стала одним из приоритетных направлений государственной политики, принята и реализуется соответствующая программа.

Как справедливо замечают многие эксперты, отсутствие активного интереса со стороны населения к инвестированию на фондовом рынке — во многом результат недоверия, которое в свою очередь порождается незнанием. Чем лучше люди будут понимать возможности увеличения личного капитала на фондовом рынке и вместе с тем осознавать риски, сопровождающие этот процесс, тем понятнее и доступнее будет для них фондовый рынок, тем активнее будет их интерес и грамотнее —

инвестирование в ценные бумаги. Поэтому меры, принимаемые РФЦА в этом направлении, необходимы и очень важны.

Однако хронической проблемой развития фондового рынка в Казахстане является не только низкий уровень инвестиционной культуры населения, но и острый дефицит акций прибыльных устойчивых компаний, подходящих для формирования инвестиционных портфелей, доступных широкому кругу лиц. В последние годы, несмотря на общий рост количества эмитентов на Казахстанской фондовой бирже (KASE), их качественные характеристики снизились. Свидетельством тому является тот факт, что представительский список индекса KASE, куда входят наиболее ликвидные акции, постоянно сокращается. С октября 2007 года он уменьшился с 12 наименований акций до семи.



# Инвестиционный портфель должен быть сбалансированным

Окончание. Начало на 1-й стр.

Поэтому наряду с мероприятиями по обеспечению спроса на ценные бумаги необходимы и меры по обеспечению соответствующего предложения. Знаю, что РФЦА работа в данном направлении также проводится, я это поддерживаю. Иначе в скором будущем мы рискуем столкнуться с проблемой искусственно перегретого спроса и неоправдавшимися ожиданиями инвесторов.

— В чем вам видится основное решение этой проблемы?

— В повышении количества устойчивых компаний на фондовом рынке. На мой взгляд, необходимо в ближайшее время принять действенные меры по удовлетворению спроса розничных инвесторов на акции стабильных прибыльных компаний. Для этого уже с начала текущего года их надо выводить в листинг биржи. На сегодняшний день требованиям стабильности и прибыльности в основном отвечают компании с участием государства, которые прямо или опосредованно входят в Фонд национального благосостояния «Самрук-Казына». К ним относятся не только «голубые фишки», но и компании среднего бизнеса.

Выход на организованный рынок в течение года хотя бы 10–20 этих компаний произведет значительный положительный эффект. Повысится количество устойчивых компаний в листинге KASE, следовательно, ликвидность фондового рынка возрастет.

Однако здесь важно выполнить два условия, которые я считаю ключевыми. Во-первых, акции выводимых компаний должны соответствовать требованиям листинговых правил биржи по первой и второй категориям. Во-вторых, необходимо обеспечить передачу 5–10% этих акций в свободное обращение. Тогда мы сможем говорить об увеличении финансовых инструментов для населения, что в свою очередь будет способствовать повышению числа розничных инвесторов, активно торгующих на рынке.

Это также позитивно скажется на работе брокерских компаний. Они смогут увеличить круг своих клиентов за счет частных инвесторов, располагающих небольшими средствами. У брокеров появится стимул активной работы не только с крупными институциональными инвесторами, но и с физическими лицами, поскольку будет возможность формировать достаточно недорогие инвестиционные портфели из высоколиквидных акций.

— Гульжана Джанпейсовна, почему, говоря о финансовых инструментах, вы делаете акцент именно на акциях, ведь на рынке существуют и другие ценные бумаги?

— Да, на KASE сегодня существуют и другие финансовые инструменты, но они в основном либо предназначены для институциональных инвесторов — это корпоративные облигации, либо принадлежат компаниям, не заинтересованным в обеспечении free float.

Важно понимать, что населению можно предлагать акции только финансово стабильных компаний. Это компании, включенные в индекс KASE. Недавно на рынке появился новый инструмент — государственные облигации МАОКАМ, выпуск которых был осуществлен Министерством финансов. Этот инструмент

может быть включен в инвестиционный портфель розничного инвестора. Однако его в сочетании с четырьмя ликвидными компаниями индекса KASE совершенно недостаточно для создания сбалансированного инвестиционного портфеля.

Для сравнения: на площадке Нью-Йоркской фондовой биржи обращаются в свободном доступе акции 5 121 компании, на площадке Лондонской фондовой биржи — 2 864.

— Есть риск, что в условиях кризиса акции выводимых компаний будут изначально размещаться на рынке по более низкой цене. Возможно, поэтому ФНБ «Самрук-Казына» не торопится выводить свои компании, ожидая более удобного времени.

— Подобное намерение может негативно сказаться на процессе формирования класса розничных инвесторов в Казахстане. Проснувшийся в результате проводимых РФЦА мероприятий интерес к фондовому рынку со стороны населения остынет. Для возобновления процессов их активизации потребуется в несколько раз больше сил и денежных средств, чем уже было потрачено. А ведь это бюджетные средства, и немалые.

Поэтому повышение стоимости акций, на которое, возможно, рассчитывает «Самрук-Казына», в целом не даст государству последующей выгоды.

При этом если выводить компании на фондовый рынок поэтапно — по три-четыре в квартал в течение года, то это позволит сгладить эффект от размещения по более низкой цене и даст возможность инвесторам принять более взвешенные решения.

— Получается, что вывод этих компаний в конечном итоге не только способствует развитию фондового рынка, но и выгоден для экономики государства в целом?

— Конечно. Необходимо иметь в виду, что продажа части государственного пакета сейчас с последующим ростом акций этих компаний может быть гораздо эффективнее для экономики Казахстана, нежели ожидание повышения цен на акции до докризисного уровня.

Кроме того, это позволит существенно повысить прозрачность таких компаний и принимаемых их органами решений. Существующие на KASE механизмы раскрытия информации позволяют не дублировать эту работу государственными структурами и иметь единый источник информации о компании. В то же время государство получит возможность цивилизованного входа в капитал этих компаний и выхода из него путем продажи или покупки их акций.

— Существует мнение, что компании, выпуская акции и обеспечивая их свободное обращение, могут потерять контроль над предприятием...

— Это заблуждение. Обязательным условием для этих компаний, согласно требованиям KASE, будет обеспечение ими реального free float только 5–10% от общего количества размещенных акций. Контрольные или мажоритарные пакеты акций могут находиться в руках государства и иных лиц. Подтверждением тому служит нахождение других компаний из состава ФНБ «Самрук-Казына» в индексе KASE, о которых мы уже говорили выше. Обеспечивая соответствующее свободное обращение акций, акционеры при этом не теряют контроль над компанией.

**Необходимо в ближайшее время принять действенные меры по удовлетворению спроса розничных инвесторов на акции стабильных прибыльных компаний**