

АО «Казахстанская фондовая биржа»

Идель САБИТОВ,
вице-президент АО «Казахстанская
фондовая биржа»

Без ликвидности нет рынка

Ликвидность рынка – первостепенный фактор в развитии любого рынка и ключевая проблема развития казахстанского рынка ценных бумаг.



Ликвидность рынка акций по большинству акций, включенных в официальный список KASE, остается довольно низкой, поскольку реального IPO (первичного размещения акций) почти не проводилось и свободных акций в обращении не много (кроме проведения IPO АО «Разведка Добыча «Казмунайгаз»» в октябре 2006 года на казахстанском рынке IPO других компаний не было).

Однако тенденции в развитии ликвидности рынка акций, демонстрируемые в настоящее время, не могут не радовать. Акции семи казахстанских компаний официального списка KASE – АО «АТФ-Банк», АО «Банк «ТуранАлем»», АО «Банк «ЦентрКредит»», АО «Казкоммерцбанк», АО «Народный сберегательный банк Казахстана», АО «Казахтелеком», АО «Разведка Добыча «КазМунайГаз»» – с начала 2007 года демонстрируют высокие показатели ликвидности для нашего рынка. Практически ежедневно по ним заключаются несколько сделок, большинство участников торгов активно торгуют данными акциями, и объемы торгов с ними существенно выделяются по сравнению с остальными акциями,

находящимися в официальном списке KASE.

Конечно, пока это не сравнимо с показателями ликвидности развитых фондовых рынков мира, но динамика обнадеживает. Одной из основных причин такого роста ликвидности на казахстанском фондовом рынке в 2007 году является сохранение льгот по корпоративному налогу на доход от прироста стоимости ценных бумаг, обращающихся в официальном списке KASE по категориям «А» и «В», при их реализации методом открытых торгов. Необходимо отметить, что такие изменения в налоговом законодательстве были лоббированы KASE. Увеличение оборота и ликвидности ценных бумаг, сделки с которыми заключаются методом открытых торгов, будет способствовать повышению прозрачности рынка, привлечению инвесторов и в целом развитию рынка ценных бумаг Республики Казахстан.

Региональный финансовый центр Алматы

К сожалению, Закон о региональном финансовом центре г. Алматы (далее – РФЦА) был принят без учета мнения профессиональ-

ных участников рынка ценных бумаг, хотя через Ассоциацию финансистов Казахстана они высказывали обоснованное мнение о том, что не нужно создавать дочерние брокерские компании для работы на РФЦА, делить рынок на отдельные площадки, дробить и ухудшать ликвидность и на так неликвидном рынке.

В настоящее время в официальный список специальной торговой площадки РФЦА включены те же самые ценные бумаги, которые уже обращаются в официальном списке KASE, что дробит единый рынок на части: оборот ценных бумаг на специальной площадке РФЦА составил всего 300 тыс. долларов в эквиваленте, объемы торгов по продаже государственной доли акций АО «Казахтелеком» пенсионным фондам в объеме составили 40 млн долларов, что с тем же успехом можно было сделать на основной площадке KASE. Брокерским компаниям для участия в проекте РФЦА приходится создавать отдельные дочерние структуры, что накладно и неудобно для их работы.

Налоговые льготы, предоставляемые участникам рынка по проекту РФЦА, должны распростра-

АО «Казахстанская фондовая биржа»

няться на весь рынок ценных бумаг. Еще раз хочу повторить, что весь рынок де-факто является региональным финансовым центром и нужно дальше развивать данный рынок и позиционировать в качестве регионального центра. Без единого, развитого и ликвидного фондового рынка привлечение иностранных инвесторов и эмитентов на него (что и является основной задачей проекта РФЦА) – **невозможно.**

Справедливости ради надо сказать, что администрация РФЦА в настоящее время все же прислушивается к мнению участников рынка и KASE и планирует внесение соответствующих изменений в законодательство об РФЦА.

Считаю, что при правильной реализации проекта РФЦА он внесет на фондовый рынок новые положительные тенденции с точки зрения его популяризации, налоговых стимулов для участников и улучшения его инфраструктуры.

Интернет-трейдинг

С 2003 года дочерней компанией биржи реализуется проект под названием «eTrade.kz.».

Данный проект предоставляет физическим и юридическим лицам – клиентам брокерских компаний возможность фактически напрямую участвовать в торгах финансовыми инструментами, проводимых на бирже.

Ликвидность рынка ценных бумаг растет хорошими темпами, в том числе и по причине все более активного участия физических лиц в проводимых операциях на бирже.

За три месяца 2007 года объем сделок, заключенных на бирже за счет и в интересах физических лиц, вырос в 2006 году с 16 до 25%.

В течение уже нескольких лет с целью привлечения физических лиц на рынок биржа не взимает комиссионных сборов по сделкам, заключенным в торговой системе за счет и в интересах физических лиц.

Международная практика показывает, что системы интернет-трейдинга развиваются за счет создания брокерскими компаниями

собственных интернет-трейдинговых систем, поскольку все взаимоотношения с клиентами регулируются в договорах между брокером и клиентом. Имеется специальный шлюз – модуль обмена информацией с торговой системой для реализации брокерскими компаниями собственных интернет-трейдинговых систем.

На казахстанском рынке брокерские компании в силу недостатка ликвидности или иных причин пока не развивают данное направление деятельности, поэтому проект «eTrade.kz», предоставляя данную уникальную возможность брокерам и их клиентам, имеет важное значение для развития рынка и увеличения его ликвидности.

