

Казахстанская ПРАВДА

Алина Алдамбергенова: KASE набирает темп и становится биржей для всех

27.12.2017

Автор: Макс Абазов

Победив в конкурсе KASE для розничных инвесторов на рынке акций, пенсионерка из Костанайской области Наталья Борисовна Хомич сотворила подлинную сенсацию. Она не только показала высокую доходность – 18,9%, опередив многих профессионалов, но и доказала, что инвестированию на бирже "все возрасты покорны".

В конкурсе приняли участие около 2 тыс. частных инвесторов со всей республики. Факт же вовлечения физических лиц в биржевую торговлю не меньше, чем уверенный рост индекса KASE на 51%, который вновь обновил 9-летний максимум, свидетельствует об успешном финише года отечественной биржевой площадки.

«Все возрасты покорны»

KASE рассматривает эти итоги с точки зрения реализации своей обновленной Стратегии развития. В числе ее ключевых направлений не только рост физических показателей – объемы, новые инструменты, индекс, но и широкое вовлечение в эту экономическую сферу новых эмитентов и инвесторов. Насколько реалистичны поставленные задачи и что удалось добиться в 2017 году – мы поговорим об этом с председателем правления Казахстанской фондовой биржи Алиной Алдамбергеновой.

– Алина Утемисовна, насколько для биржи показателен факт победы на конкурсе пенсионерки из Рудного?

– Нас этот факт радует – не зря взяли курс на работу с частными инвесторами! Могу добавить, что это не первый конкурс. И так уже повелось, что побеждают на нем представители регионов, обходя инвесторов из Астаны и Алматы. Мы надеемся, что конкурсы KASE, наряду с нашей системной работой по повышению финансовой грамотности и привлечению инвесторов, будут способствовать расширению класса частных инвесторов в стране.

– Многие мировые биржи опираются на частных инвесторов. У нас частники пока не столь активны. Причем не всегда это связано с отсутствием свободных денег, чаще – с незнанием или непониманием правил. Как KASE работает с «частниками», чтобы из них сложился полноценный инвесторский класс?

– Могу сказать, что работаем с ними активно по всем направлениям. Мы уже не на стартовой позиции – на сегодня свыше 109 000 физических лиц имеют счета в казахстанских брокерских компаниях. Доля физлиц, торгующих на отечественном фондовом рынке, всего 1%. Но нам нужно еще много сделать: в Казахстане экономически активное население оценивается в 8,9 миллиона человек. И такое положение дел нас не совсем устраивает.

Но тенденция положительная: в 2010 году у нас было всего 10 тысяч розничных счетов. Их росту поспособствовало проведение публичных IPO. Так, в период публичного размещения акций «КазТрансОйл» было открыто 30 тысяч счетов, в период IPO акций KEGOC – до 40 тысяч счетов. Прирост в последние 2 года составляет минимум 3–4% в год. А 50–60% торговли акциями на фондовой бирже – это сделки физлиц.

Казахстанская ПРАВДА

Интерес к рынку возрождается, люди видят в нем экономическую выгоду. Если в прошлом году индекс акций KASE вырос на 58%, то в этом году – на 51%. То есть если бы вы купили акции из нашего индекса в начале 2016 года, то фактически уже заработали бы 109%!

Сегодня KASE обладает достаточным набором финансовых инструментов для розничных инвесторов, включая акции, облигации и деривативы. Чтобы расширить розничную инвесторскую базу, мы планируем ряд мер, направленных на обеспечение упрощения доступа частных инвесторов на фондовый рынок и оптимизацию биржевых инструментов. Планируются внедрение новых инструментов и проведение обучающих мероприятий.

Мы рассчитываем, что обучение розничных инвесторов и общее повышение финансовой грамотности населения окажут существенное влияние на этот процесс. Приведу пример. В следующем году мы планируем запустить программу обучения для частных инвесторов «Как торговать на рынке ценных бумаг». Она покрывает множество аспектов и нюансов, с которыми они могут столкнуться в процессе инвестирования. Был запущен и проект обучения основам фондового рынка для работников структурных подразделений по работе с VIP-клиентами банков второго уровня. Мы надеемся, что такое сотрудничество будет продуктивным.

В этом же ряду стоит и проведение различных конкурсов по инвестированию на фондовом рынке. Во-первых, конкурс среди розничных инвесторов на рынке акций. Интерес к нему растет: так, в 2016 году в нем участвовали 1 046 физических лиц, в нынешнем году – свыше 1 800. Во-вторых, конкурс «Биржевой симулятор». Он проводится в учебной торговой системе ежегодно на протяжении уже 9 лет и предназначен для студентов вузов. В текущем году в нем приняли участие более 1 500 студентов из 52 вузов Казахстана. Проведение данного конкурса является лишь частью активного взаимодействия KASE с казахстанскими вузами, цель которого – подготовка финансово грамотного поколения, способного ориентироваться в мире финансовых инструментов и быть эффективными инвесторами.

– А какой он, среднестатистический частный инвестор?

– Принято полагать, что типичный инвестор на фондовом рынке – это человек с определенным уровнем благосостояния, разбирающийся в инструментах фондового рынка, как правило, 35–45 лет. Собрав же с брокерами статистику, мы удивились широкому возрастному диапазону: нашим инвесторам от 20 до 80 лет. Для нас частный инвестор – это человек, который готов использовать различные инструменты для инвестиций и выбирает активное управление своими сбережениями. Частные инвесторы не ограничены казахстанским рынком и имеют возможность выбирать иностранные ценные бумаги в качестве объектов вложения средств. Казахские брокерские компании предлагают такую возможность. Задача биржи – максимизировать линейку предлагаемых инструментов и быть конкурентным рынком для инвесторов.

– Всем ли доступно стать инвестором?

– Это становится все доступнее. Торговать акциями нужно через брокера (финансового консультанта). Список брокеров доступен на нашем сайте www.kase.kz в разделе «Члены биржи». Заключить договор с брокером можно по почте или в электронном формате с использованием ЭЦП. Брокер предоставляет возможность подачи заявок на заключение сделок на бирже. Многие брокеры предоставляют своим клиентам мобильные приложения для торговли на бирже. Можно также выбрать «бумажный» вариант обмена документами с брокером. Одним словом, было бы желание.

«...Если гора не идет к Магомеду»

Казахстанская ПРАВДА

– KASE в вопросе привлечения не только инвесторов, но и новых эмитентов заняла активную позицию, используя принцип «...если гора не идет к Магомеду». Специалисты биржи объехали все регионы, а KASE под новый класс эмитентов разработала правила, инструменты, открыла сектор «Коммерческие облигации». Какова результативность такой политики?

– Нужно понимать, что биржа – это место встречи и тех, у кого есть деньги, и тех, кому они нужны. Мы действительно проводим активную маркетинговую политику, что укладывается и в работу Нацбанка по повышению финграмотности. Эту работу мы проводим как с розничными инвесторами, так и с менеджментом бизнеса, поскольку очень многие региональные компании не знают о возможностях привлечения капитала на фондовом рынке. Мы уверены, что менеджмент и собственники компаний, имеющие информацию о различных финансовых инструментах и возможностях привлечения финансирования, смотрят на развитие бизнеса более широко.

Сегодня наш главный приоритет – повышение информированности предпринимателей всей страны. В этом вопросе мы сотрудничаем с Национальной палатой предпринимателей. Начиная с 2015 года мы практикуем программу выездных информационных сессий. За 2 года побывали во всех регионах страны. В результате осведомленность предпринимателей о фондовом рынке и его возможностях стала намного выше.

Мы проводим и индивидуальные консультации, что позволяет рассмотреть каждый частный случай и предложить подходящее решение именно для этой компании. Компаниям, которые заинтересовались привлечением средств через биржу, мы рекомендуем обратиться к брокерам, которые затем работают с ними в целях подготовки выхода на рынок. Благодаря активной «выездной позиции» мы привлек-ли 14 новых эмитентов.

– Немножко не ваш функционал...

– Согласна, не наш. Но сейчас возросла конкуренция бирж. KASE конкурирует с биржевыми площадками на региональном и международном уровнях. Мы знаем, что казахстанские компании находятся в фокусе внимания иностранных биржевых площадок. И работа представителей иностранных рынков с казахстанскими компаниями имеет определенные результаты: недавно Банк Астаны провел IPO на российском рынке, КТЖ вышел на российский рынок облигаций. Большинство наших привлекательных эмитентов проходят листинг на лондонской LSE, и только часть их бумаг предлагается инвесторам дома. Поэтому мы должны либо бороться с этой конкуренцией и разъяснять наши возможности, развиваясь вместе с бизнесом, либо уступить. Мы выбираем первое.

Классические зарубежные биржи прежде тоже не вели такую маркетинговую работу, но последние 10 лет это достаточно популярный тренд. Думаю, сейчас все биржи переписали свои уставы, заняв такую же позицию. Мир глобализуется, как и конкуренция.

– Вы включились в борьбу за МСБ, который традиционно предпочитает либо банковский кредит, либо развиваться со своей прибылью. Вы создали инструменты, которые рассчитаны на компании с небольшими оборотами...

– Деньги нужны малому и среднему бизнесу, но в силу разных причин и ложных опасений они не рассматривают возможности биржи. В связи с этим для представителей МСБ, которые задумываются о привлечении финансирования через KASE, мы разработали новую структуру листинга, выделили для них новую альтернативную площадку. И если компания средней доходности прошла листинг, то имеет возможность выпустить коммерческие облигации.

Казахстанская ПРАВДА

Мы запустили сектор «Коммерческие облигации» в 2016 году, и уже зарегистрированы выпуски 5 эмитентов. До конца года планируется размещение еще 2 выпусков коммерческих облигаций. Коммерческие облигации могут быть зарегистрированы НБ РК упрощенно, без проспекта выпуска – крупного корпоративного документа, содержащего детальное описание деятельности компании. Преимущество для инвесторов в том, что у них появилась возможность инвестировать в облигации с высокой доходностью, срок погашения по которым не превышает года. Инвестирование в ЦБ с таким коротким сроком обращения легче рассчитать и предусмотреть возможные риски.

«Кто не рискует, тот...»

– Тема риска волнует любого инвестора, здесь как?

– На бирже должны торговаться любые инструменты, и каждый инвестор должен найти свой. Биржа нацелена на предоставление инвесторам максимального количества базовой информации о каждой листинговой компании. Но при этом биржа не выполняет функцию рейтингового агентства и не оценивает качество компании и риски инвестирования в ее ценные бумаги. Наша функция – организовать площадку, где каждая компания ищет своего инвестора. Брокерские компании, как правило, анализируют доступные на рынке инструменты и дают рекомендации своим клиентам.

Понятно, что у эмитентов разная стадия развития, и рейтинги у них могут быть разные. Поэтому нужны профессиональные аналитики, появление которых мы приветствуем. И нами всячески поддерживается создание аналитических и рейтинговых агентств, которые дают свои сводки, рекомендации в зависимости от состояния эмитента. А инвесторам надо помнить, что не бывает высокой доходности без высоких рисков.

– На KASE ведутся торги паями – это довольно специфический финансовый инструмент. Насколько он интересен инвесторам?

– Паевой инвестиционный фонд (ПИФ) – удобный инструмент для сохранения и приумножения капитала. Чтобы работать с таким инструментом, не нужно быть финансовым экспертом, обладать внушительным стартовым капиталом и постоянно следить за инвестициями. Все, что необходимо инвестору, – подобрать инвестиционный фонд, учитывая конъюнктуру рынка и собственный аппетит к риску, заключить договор с управляющей компанией и вложить свободные деньги в ПИФ.

Главное преимущество ПИФов – в наличии профессионального управляющего, который берет на себя обязательства отслеживания рыночных трендов и своевременной диверсификации инструментов. По сути, ПИФ сочетает в себе портфель финансовых инструментов, которые имеют прогноз доходности выше, чем другие финансовые инструменты того же типа. ПИФы хорошо подходят инвесторам, которые либо только нарабатывают опыт инвестиционных решений, еще не сформировав свое отношение к риску, и плохо ориентируются в широком спектре ценных бумаг, либо не имеют достаточно свободного времени или аналитической базы для постоянного отслеживания трендов на рынках.

Для нас это не новый инструмент. На KASE паи появились 12 лет назад. Но активизация торгов наметилась в 2015 году, когда были открыты торги паями Фонда еврооблигаций под управлением АО «Сентрас Секьюритиз» и биржевого индексного фонда SPDR S&P 500 ETF TRUST под управлением State Street Global Advisors (США). В 2016 году были открыты торги паями еще двух ПИФов. В 2017 году список пополнили паи других двух фондов. Сейчас рынок инвестиционных паев представлен 6 инструментами под управлением 5 компаний.

Казахстанская ПРАВДА

В прошлом году мы наблюдали оживление этого рынка, когда объем торгов к показателю 2015 года вырос более чем в 4 раза. Объем торгов за 11 месяцев текущего года с того времени еще удвоился. Здесь есть лидеры: наиболее ликвидный инструмент по количеству сделок – пай SPDR S&P 500 ETF TRUST. С ним было заключено 38 сделок на сумму 23,3 миллиона тенге. Наиболее ликвидный инструмент по объему сделок – пай ИПИФ «ОРКЕН» («Фридом Финанс»). С ним заключено 6 сделок на 552,3 миллиона тенге. К слову, в разрезе основных категорий инвесторов 57,8% приходится на физлица.

– Что оживило этот рынок?

– Активизация биржевого рынка ПИФов является следствием общего оживления на рынке коллективных инвестиций. Кроме того, на вторичном биржевом рынке пай инвестиционного фонда можно продать или купить в любой момент времени, в то время как управляющая компания размещает и выкупает паи только в определенные отрезки времени. Доходы, полученные от прироста стоимости ПИФов, не облагаются налогами при условии, что они были зафиксированы биржевыми сделками. Поэтому после листинга некоторых ПИФов на бирже в 2015 году объемы торгов перешли с внебиржевого рынка на биржевой, и мы видим оживление. Надеемся, в следующем году еще больше инвесторов проявят интерес к этому инструменту.

– В целом какие инструменты стали лидерами спроса?

– Мы наблюдаем рост объема торгов во всех секторах рынка. За 11 месяцев года объем торгов достиг 140,2 триллиона тенге. Это на 64% выше уровня годом ранее. Около 90% (117 триллионов тенге) приходится на рынок денег: 61,9 триллиона тенге составил объем торгов на авторепо по ГЦБ; на долю операций валютного свопа с долларом пришлось 58,7 триллиона тенге.

Если говорить об инструментах долевого рынка, то самыми ликвидными акциями за 11 месяцев стали бумаги, выпущенные в рамках Народного IPO. Это АО «КазТрансОйл» (16 664 сделки, 13,7 миллиарда тенге) и АО «KEGOC» (15 541 сделка, 8,5 миллиарда тенге). Акции KAZ Minerals PLC расположились на 3-м месте (13 009 сделок, 6,5 миллиарда тенге). Если активность вокруг акций первых двух лидеров объясняется большим количеством инвесторов, то рост акций KAZ Minerals происходил на фоне увеличения мировых цен на медь и ввода в эксплуатацию двух обогатительных фабрик. Высокий спрос на данные акции обусловил рост их стоимости на +127% за 11 месяцев года.

На рынке корпоративных облигаций наибольший спрос со стороны инвесторов проявляется к евро-облигациям отечественных банков, которые выпущены и обращаются в иностранной валюте. Этот тренд понятен, если учитывать среднюю ставку вознаграждения по депозитам в долларах, которая в течение года находится на уровне 1,5–2,0% годовых. С учетом данного фактора инвесторы предпочли еврооблигации банков их долларовым депозитам, так как доходность облигаций выше при сопоставимой степени риска. А маркет-мейкеры на KASE предоставляют по ряду еврооблигаций приемлемый уровень ликвидности. Кроме того, некоторые брокеры на KASE сейчас «укорачивают» еврооблигации для клиентов, предлагая их выкупить раньше даты погашения. Но доходность при этом несколько ниже.

Самым ликвидным инструментом в текущем году являются еврооблигации АО «Евразийский банк» EUBNe1. Они – лидеры по объему сделок и вторые по их количеству. С ними было совершено 110 сделок. Эти бумаги были погашены в начале ноября. Они оставили за собой 1-е место по популярности в своем сегменте в текущем году благодаря высокой доходности,

Казахстанская ПРАВДА

которая в последние дни октября достигала 9–9,5% годовых в долларах. Можно отметить повышенный спрос со стороны инвесторов и на еврооблигации других 3 банков: ККБ, БЦК и АТФ.

– В 2018 году планируется IPO ряда крупных национальных компаний. KASE готова к этому?

– У нас есть все необходимое для проведения таких IPO: технологии – торговая система, человеческие ресурсы и успешный опыт проведения подобных IPO. Членами KASE являются 56 финансовых организаций, в том числе 20 брокерских компаний.

Напомню, что на KASE были проведены 6 IPO крупных нацкомпаний, а также ряд IPO частных компаний. По их итогам можно с твердой уверенностью говорить о наличии готовой инвесторской базы и интереса локальных розничных инвесторов к акциям казахстанских компаний. Например, при проведении IPO Банка Астаны спрос значительно превысил предложение. В итоге вместо планировавшихся 2 миллиардов тенге банк привлек 6,5 миллиарда тенге.

По индексу Уоррена Баффета

– По всем прогнозам, экономика Казахстана в нынешнем году покажет более чем 3-процентный рост. А каков вклад KASE в показатели экономики страны?

– Если представить экономику в виде человека, а денежные потоки – в виде его кровеносной системы, то биржу можно назвать сердцем экономики. Именно здесь встречаются участники рынка, покупатели и продавцы, эмитенты и инвесторы. Однако оценить вклад KASE в рост ВВП трудно, особенно принимая во внимание универсальность нашей биржи, в которой сосредоточены рынок ценных бумаг (акции и облигации), рынок иностранных валют, рынок денег и деривативов.

Так, наибольший прирост объема торгов наблюдался на рынке денег, основная функция которого состоит в обеспечении устойчивости финансовой системы и, если можно так выразиться, в непрерывности ее деятельности. На KASE участники могут под залог ГЦБ или иностранной валюты получить быструю ликвидность. Другая сторона сделки при этом получает возможность максимально быстро, надежно и доходно разместить свободные денежные ресурсы. Как это оценить в доле прироста ВВП?

Или, к примеру, рынок ГЦБ. Размещая облигации, Министерство финансов финансирует дефицит госбюджета. За счет привлеченных средств могут быть выплачены заработные платы госслужащим, построены школы и больницы. На рынке иностранных валют, помимо конвертации валютной выручки экс-портерами, конвертируются деньги Национального фонда, проводятся конверсионные операции в пользу инфраструктурных институтов. На рынке ценных бумаг частные и квазигосударственные компании могут выпустить долевые и долговые ценные бумаги для финансирования текущей деятельности или реализации инвестиционных программ. При этом рядовой казахстанец имеет возможность инвестировать в бумаги тех компаний, которых он хорошо знает, пользуется их услугами.

Есть такой условный индекс Уоррена Баффета, который часто используется для сравнения уровня развития рынка акций между разными странами. Всемирный банк публикует на своем сайте расчет этого индикатора для всего мира и для отдельных стран по годам, начиная с 1975 года. За последние 5 лет общемировое значение индикатора показало рост с 76,8% в 2012 году до 99,2% в 2016-м.

Казахстанская ПРАВДА

В отношении Казахстана наблюдается положительная динамика этого индикатора как на рынке акций, так и на рынке корпоративного долга. За 11 месяцев текущего года капитализация рынка акций выросла на 18% и составила 16,8 триллиона тенге, поэтому при достижении прогнозного роста ВВП (3,3%) и при условии неизменной капитализации рынка акций это отношение увеличится до 34,7% при расчетах в тенге. При этом стоит учитывать, что около 70% суммы капитализации нашего рынка акций традиционно приходится на стоимость компаний государственного и квазигосударственного сектора, одна четвертая часть ($\approx 4,0$ триллиона тенге) складывается из стоимости местных частных компаний. Номинальная стоимость обращающегося на KASE корпоративного долга выросла в текущем году на 11,1%, до 9,2 триллиона тенге, соответственно, отношение корпоративного долга к ВВП увеличится с 17,6 до 18,9% (при достижении его прогнозного роста). Этот тренд говорит в целом о росте фондового рынка в большей степени за счет листинга акций новых компаний и за счет роста стоимости акций более высокими темпами по сравнению с ростом экономики.

Мы оцениваем результаты и по своим ключевым направлениям. Стратегия развития KASE содержит 3 основных направления. По каждому из них биржа успешно выполняет задачи. Так, по направлению «Развитие биржевого бизнеса» с 1 июня текущего года мы ввели в действие новую структуру листинга, направленную на привлечение компаний МСБ. О чем мы уже говорили ранее. С 20 февраля текущего года на KASE началась торговля китайским юанем и российским рублем по схеме расчета T + 1. В сентябре 2017 года международный классификатор FTSE присвоил отечественному фондовому рынку рейтинг Frontier.

По направлению «Повышение клиентоориентированности» KASE тестирует версию нового веб-сайта, с сентября на телеканале ABC TV еженедельно выходят аналитическая программа «Фондовый рынок. Статус PRO» и ежедневные обзоры биржевых рынков.

По направлению «Повышение эффективности работы» проведена большая работа по совершенствованию системы управления операционными рисками, включая систему управления непрерывностью деятельности в соответствии с международными стандартами ISO 22301.

В целом же год для биржи стал успешным и по доходам, и по объемам рынка. По всем 4 секторам мы активизировались. Экономика преодолела спад прошлого года, идет восстановление. Эти тенденции отражаются и на наших показателях. Положительно то, что ситуация в валютном рынке стабильна. Мы полагаем, что до конца года курс тенге значительно не изменится. Видна динамика размещения больших средств в тенге, что повлияло на рынок ценных бумаг. Это размещение бумаг в государственный сектор Национальным банком, Министерством финансов. Также идут размещения негосударственных ценных бумаг. Порядка 230 миллиардов тенге разместил корпоративный сектор, были привлечены средства институциональных инвесторов. Если в прошлом году 80% средств предоставлял ЕНПФ, то в текущем году эти средства на рынке ЦБ уже предоставляют юридические лица, банки, страховые организации, национальные инвесторы.

По рынку акций нельзя сказать, что у нас значительные сдвиги. Тем не менее есть узнаваемость фондового рынка. Мы видим активную торговлю ценными бумагами, значительно вырос индекс акций KASE. Одним словом, инвестиции на рынке акций и облигаций становятся все более привлекательными.

– Каковы задачи и цели на 2018 год?

Казахстанская ПРАВДА

– Текущая стратегия KASE рассчитана до 2018 года, поэтому биржа сконцентрируется на реализации всех поставленных задач и на разработке новой Стратегии развития, учитывающей новые тренды и технологии в финансовой сфере. В начале года планируется запуск площадки Startup-проектов. Она поможет стартап-компаниям привлекать средства как на уровне идеи, так и на более поздних стадиях развития.

Биржа продолжит работу по либерализации валютного рынка и допуску брокерских компаний. Немаловажным проектом остается внедрение новых финансовых инструментов, в частности ETF. Сейчас ведутся разработки соответствующих поправок в законы страны. Планируется развитие клиринговых услуг, работы по совершенствованию бизнес-процессов в соответствии с международными стандартами, проведение мероприятий, направленных на повышение IT-надежности и кибербезопасности.

Самым же главным событием 2018 года для нас станет 25-летие KASE. Биржа уже четверть века является основным и надежным центром фондового рынка Казахстана и занимает важное место в экономике страны.

– Ваши пожелания читателям?

– Желаю всем казахстанцам увеличения финансового благосостояния, которое можно инвестировать на фондовом рынке и приумножать во благо своего будущего!