

KASE: В этом году мы заложили основы для качественного шага вперед

31 декабря 2019 года

Серик Арланов

Итоги года уходящего на биржевом рынке в интервью "Казахстанской правде" подводит Председатель Правления АО "Казахстанская фондовая биржа" (KASE) Алина Алдамберген.

- Алина Утемисовна, каковы основные итоги биржевого рынка в 2019 году?

- Мы ожидаем, что по итогам года совокупный объем торгов за год превысит 115 триллионов тенге. Позитивную динамику продемонстрировал рынок ценных бумаг, в частности долговой рынок. Объем привлечения на рынке корпоративного долга достиг уровня 2 триллионов тенге, соответственно вырос уровень капитализации рынка корпоративных облигаций до рекордных 12 триллионов тенге. На рынке акций показатель капитализации вырос до 17 триллионов тенге.

Рынок иностранных валют снизился примерно на 20% до 10,8 триллиона тенге с 13,4 триллиона тенге. Данный тренд связан со снижением объемов покупки валюты на фоне курсовой стабильности.

Показатели количества эмитентов, а также инструментов также продемонстрировали положительную динамику. На 1 декабря 2019 года в торговых списках KASE находилось 435 инструментов 182 эмитентов, в том числе 6 инструментов паевых инвестиционных фондов, 2 ETF, 27 выпусков облигаций международных финансовых организаций (МФО), 2 выпуска ГДР. За 11 месяцев 2019 года были включены 78 инструментов 50 эмитентов, в том числе 34 инструмента 29 новых эмитентов.

В целом на нашей площадке к торговле доступны более 600 ценных бумаг, а также около 30 инструментов денежного рынка, 5 валютных пар и 6 инструментов рынка деривативов.

Количество счетов розничных инвесторов увеличилось за год на 1 971 счет до 118 795 счетов.

В течение года мы наблюдали положительную динамику развития на фондовом рынке. Исторически максимальным по объему стал для нас рынок ценных бумаг, его объем превысил 5 триллионов тенге. Рост рынка произошел в большей степени благодаря сектору корпоративных ценных бумаг, объемы которого стали рекордными как для первичного рынка (около 1,9 триллиона тенге, рост к 2018 году приблизительно на 5%), так и для вторичного (755 миллиардов тенге, рост к 2018 году приблизительно на 67%).

Таким образом, основным трендом периода является активный выход на первичный рынок долга эмитентов, имеющих ранее опыт размещений на открытом рынке. Это было связано с несколькими факторами. Во-первых, запуск масштабных государственных программ жилищного строительства, финансирование инвестиционных проектов привлечение финансирования банками. Во-вторых, замещение валютных обязательств в пользу тенговых и погашение имеющихся валютных облигационных займов в связи с формированием предсказуемых процентных ставок в тенге.

Наиболее важным фактором для активизации рынка стало принятие в работу сформированной и репрезентативной безрисковой кривой доходности государственных ценных бумаг (ГЦБ), которая по своей сути является первоисточником информации для внутренних и внешних инвесторов в вопросе стоимости заимствований. Правительство совместно с Национальным Банком предприняло необходимые меры по развитию рынка ГЦБ, что положительно отразилось на средне- и долгосрочных сегментах кривой доходности. На первичном рынке ГЦБ также был зафиксирован значительный рост, его размер превысил 1,4 триллиона тенге, увеличившись к предыдущему года примерно на 70%.

В 2019 году мы наблюдали рост сектора облигаций МФО, который обусловлен тем, что данные организации также перешли к тенговому финансированию казахстанских компаний. За счет наличия высоких кредитных рейтингов и международного статуса МФО привлекают деньги на открытом рынке по ставкам несколько ниже корпоративных размещений. Далее в рамках своей миссии и действующих программ финансирования институты предоставляют кредиты по льготным ставкам предприятиям малого и среднего бизнеса, которые не имеют возможности выйти на открытый рынок в силу требований и стоимости листинга.

Кроме того, значительный вклад в рост рынка ценных бумаг внесли сектора ценных бумаг инвестиционных фондов (около 900 миллионов тенге, рост к 2018 году приблизительно в 2 раза) и облигаций МФО (424 миллиарда тенге, увеличение к 2018 году приблизительно в 4 раза). Рост сектора ценных бумаг инвестиционных фондов был спровоцирован увеличением объема торгов практически по всем наименованиям инструментов, в особенности это касается ETF на Индекс KASE, а также паев фонда Fixed Income под управлением АО "Фридом Финанс", "Фонд еврооблигаций" и "Сентрас – Глобальные рынки" под управлением АО "Сентрас Секьюритиз".

На рынке акций значительно сократился объем торгов на вторичном рынке вследствие снижения количества и объема сделок нерегулярного характера, которые были характерны для 2018 года. Объем торгов акциями снизился примерно на 60%, до 199 миллиардов тенге. С начала года Индекс KASE по состоянию на 27 декабря вырос на 2,37 %, или на 56 пунктов, до 2 360,94 пункта. Наибольший рост продемонстрировали акции АО "Народный сберегательный банк Казахстана" (примерный рост на 30%) и АО "Кселл" (рост порядка 26%).

- Какие ключевые проекты были реализованы в 2019 году?

- Для KASE 2019 год был годом важных решений и реализации масштабных проектов в рамках новых стратегических задач. Именно в этом году мы заложили основы для нового качественного шага вперед в развитии биржевых технологий и бизнеса в целом.

В течение года KASE продолжила работу по таким направлениям, как привлечение новых эмитентов, совершенствование биржевых услуг, обеспечение надежности инфраструктуры Биржи и повышение финансовой грамотности населения. По всем поставленным задачам нам удалось достичь определенных результатов.

Как вы знаете, с декабря 2018 года к торгам на биржевом валютном рынке допущены брокерские компании. На сегодняшний день 2 брокера предоставляют услуги физическим лицам по конвертации валюты на площадке KASE. Допуск брокеров на валютный рынок осуществляется на основании лицензии на проведение валютных операций, максимально допустимый размер нетто-покупки в день на одного клиента в один торговый день составляет 100 тысяч долларов США. В этом году список пополнился еще одним участником – оператором казахстанской национальной почтовой сети АО "Казпочта". Объем операций брокеров на валютном рынке за этот год достиг 3 миллионов долларов.

В целях упрощения доступа к конверсионным операциям иностранным инвесторам и создания более удобных условий работы для участников на рынке иностранных валют изменился регламент торгов. С мая на Бирже введена единая сквозная сессия, при этом увеличена продолжительность торговой сессии до 17:00. Ранее торги валютой заканчивались в 15:30. По итогам торгового дня формируется средневзвешенный биржевой курс.

С целью предоставления участникам рынка доступа к дополнительному инструменту управления ликвидностью Биржа запустила в этом году новые инструменты – длинные свопы. Свопы со сроками исполнения одна неделя, один месяц и три месяца были запущены с 18 февраля текущего года, а с 30 сентября открылись торги операциями валютного свопа со сроками исполнения шесть месяцев и один год. С начала открытия торгов "длинными" свопами объем сделок с данными инструментами превысил 900 миллионов долларов.

С 01 октября 2018 года Биржа стала предоставлять услуги центрального контрагента (ЦК) на валютном рынке. В рамках развития деятельности ЦК в этом году KASE подписала соглашения с Торгово-промышленным Банком Китая в г. Алматы" (ICBC), EABR и Kaspi Bank о предоставлении ликвидности по всем иностранным валютам, торгуемым на биржевом рынке. Кроме того, в соответствии с постановлением Национального Банка Республики Казахстан "О механизме предоставления ликвидности центральному контрагенту", НБ РК предоставляет KASE ликвидность в тенге и долларах США. Наличие провайдеров ликвидности является дополнительной гарантией своевременности и полноты расчетов по биржевым сделкам, что особенно важно в контексте развития валютного рынка, повышения его ликвидности и репрезентативности биржевых курсов валют.

На рынке деривативов линейка инструментов пополнилась фьючерсом на USD/KZT сроком на 1 неделю и 1 месяц.

Одним из важных направлений в деятельности Биржи является привлечение новых участников рынка, расширение инвесторской базы, повышение финансовой грамотности населения.

Биржа проводит активную работу по привлечению новых эмитентов, начатую в рамках реализации стратегии на 2016-2018 гг. Прежде всего, речь идет о мероприятиях, направленных на предоставление компаниям малого и среднего бизнеса информации о преимуществах выхода на фондовый рынок. Большинство из них мы проводим в тесном сотрудничестве с профессиональными участниками рынка ценных бумаг, международными финансовыми и нефинансовыми организациями, НПП "Атамекен", национальными институтами развития (ФРП "Даму", KazakhExport), Ассоциацией финансистов Казахстана, областными местными исполнительными органами и иными организациями. Информационно-разъяснительные мероприятия Биржи охватывают все регионы Казахстана.

На постоянной основе Биржа проводит цикл мероприятий KASE Day, направленный на ознакомление руководителей предприятий о возможностях привлечения финансирования через инструменты фондового рынка как альтернативы банковскому кредитованию. В 2019 году состоялось четыре мероприятия в формате KASE Day – в Шымкенте, Актобе, Алматы и Нур-Султане.

С 2016 года Биржей проводятся обучающие программы по вопросам фондового рынка, взаимодействия с инвесторами и вопросам корпоративного управления для потенциальных и листинговых компаний. В течение года проведено 9 таких программ.

Результаты этой работы очевидны – на рынке акций с 2015 года количество эмитентов выросло с 88 до 124 к концу 2019 года, что является историческим максимумом. На долгом биржевом рынке количество эмитентов за последние 5 лет варьируется в районе от 60 до 70 компаний.

В целом, KASE создает комфортные условия для успешного проведения эмитентами размещений ценных бумаг: консультационная помощь в подготовке документов, организация встреч с потенциальными инвесторами, современные подходы к листингу ценных бумаг и др.

Начинающим компаниям привлекательна наша площадка KASE Startup. Биржа инициировала создание данной площадки в целях формирования коммуникаций между инвесторами и стартап-компаниями, а также доступа последних к источникам капитала. Стремясь охватить широкий спектр субъектов бизнеса, KASE запустила площадку KASE Private Market. Площадка предоставляет малым и средним компаниям в организационно-правовой форме товарищества с ограниченной ответственностью возможности привлечения финансирования на биржевом рынке.

В этом году KASE провела ряд ознакомительных международных мероприятий в Ташкенте, Минске, Москве и Лондоне, на которых участники получили информацию об условиях по привлечению капитала на казахстанском фондовом рынке, узнали о его возможностях и об инвестиционном потенциале, о финансовых инструментах и услугах Биржи. В ходе этих мероприятий обсуждались возможности сотрудничества между профессиональными участниками стран, в том числе вопросы взаимного допуска на биржевые рынки.

И, наконец, самые масштабные проекты этого года - запуск торгово-клиринговой системы (ТКС) ASTS+ и внедрение услуги ЦК на фондовом рынке, которые реализуются в рамках Соглашения о стратегическом партнерстве между KASE и Московской биржей (МОЕХ).

- Расскажите подробнее об этих проектах. Какие изменения ждут участников рынка после внедрения системы ASTS+ и запуска услуг ЦК?

- Важнейшим преимуществом новой IT-системы является наличие технического комплекса, который позволил нам запустить функционал центрального контрагента, что, в свою очередь, способствует снижению операционных рисков за счет гарантированности исполнения сделок и проведения расчетов вне зависимости от дефолта отдельного участника.

Новая система ASTS+ построена в расчете на работу с участниками с различным уровнем риска. Система поддерживает множественность режимов и методик торгов, и предусматривает использование услуги центрального контрагента, позволяющего заключать сделки между крупными и небольшими финансовыми организациями с гарантированием сделок/расчетов.

ТКС ASTS+ обладает высокой надежностью (доступность IT-систем составляет 99,99%), быстродействием (скорость обработки станет порядка 30 тысяч транзакций в секунду) и функциональностью (за счет поддержки широкого набора методик и правил торгов самыми разнообразными инструментами финансового рынка).

Внедрение этого сервиса позволяет торговать в режиме частичного обеспечения. На первом этапе 25 инструментов фондового рынка доступны для торговли с отложенными расчетами в режиме частичного обеспечения. В обеспечение по сделкам с отложенными расчетами в режиме частичного обеспечения могут быть использованы 20 инструментов фондового рынка (высоколиквидные акции и облигации).

На сегодняшний день к обращению в новой системе допущены акции; облигации, номинированные в долларах США; ценные бумаги инвестиционных фондов; международные ценные бумаги Республики Казахстан; ценные бумаги международных финансовых организаций; производные ценные бумаги (GDRs). Всего 168 инструментов.

Нами активно ведутся работы по поэтапной модернизации ТКС на всех рынках KASE: фондовом, валютном рынках и рынке деривативов.

С 3 декабря 2019 года Биржа приступила к выполнению функций центрального контрагента на фондовом рынке по сделкам с финансовыми инструментами, заключаемым в ASTS+. На сегодняшний день институт ЦК полностью реализован на рынке деривативов и на валютном рынке.

Что дает наличие такого института? ЦК позволит предоставить полный цикл услуг на биржевом рынке, начиная с площадки для торгов и допуска к торгам инструментов и участников, а также проведения расчетов, применения инструментов снижения рисков, организации резервного фонда для урегулирования дефолтов.

Все вышеперечисленное выводит отечественный фондовый рынок на совершенно новый уровень комфорта и безопасности для участников.

Развитый институт ЦК, получивший признание со стороны авторитетных международных организаций (ESMA), также является важным условием для привлечения международных институциональных инвесторов на рынки KASE.

В рамках внедрения ЦК на фондовом рынке KASE разработала систему управления рисками, включающую оценку кредитных рисков участников торгов и оценку рыночных рисков – рисков изменения курсов торгуемых на Бирже финансовых инструментов, а также способы управления данными рисками. Выступая в роли ЦК, Биржа берет на себя риск участников, и гарантирует расчеты по заключенным сделкам. То есть, фактически ЦК выступает продавцом для покупателей и покупателем для продавцов, тем самым минимизируя риски неисполнения обязательств. Это позволит рынку оставаться ликвидным даже в периоды финансовой нестабильности.

Внедрение ЦК позволит снизить транзакционные издержки участников, и способствует повышению доверия к фондовому рынку и уверенности в заключаемых сделках, поскольку расчеты гарантированы высоконадежным финансовым институтом. Ожидается, что внедрение ЦК способствует увеличению ликвидности за счет привлечения большего количества участников торгов и увеличения базы клиентов, в том числе нерезидентов.

В рамках реализации проекта по внедрению центрального контрагента на фондовом рынке Биржа совместно с Национальным Банком Республики Казахстан провела работу по актуализации законодательной базы и нормативных правовых актов.

- Вы упомянули, что стратегическое сотрудничество с Московской биржей позволяет KASE перейти на новый технический комплекс, включающий в себя развитую систему услуг центрального контрагента. Что еще дает KASE это партнерство?

- Стратегическое партнерство с MOEX многопланово: помимо перехода биржевого сервиса KASE на системы MOEX и IT-модернизацию, мы планируем выделить функционал ЦК в отдельное юридическое лицо.

Более того, совместно с MOEX мы прорабатываем вопросы доступа российских участников на казахстанские рынки капитала, казахстанских участников на российские рынки. Прежде всего, участникам интересен валютный и фондовый рынки. Валютный рынок интересен торговлей рубль-тенге, спрос на который значительно превышает предложение в Казахстане. Фондовый рынок предоставляет возможность клиентам российских профессиональных участников приобрести ценные бумаги, выпущенные казахстанскими компаниями.

Немаловажным моментом сотрудничества является содействие выходу KASE на публичный рынок и использование опыта Московской биржи для проведения

первичного размещения акций Биржи. KASE планирует стать "эталонным эмитентом" для отечественных компаний.

KASE также планирует расширить линейку инструментов и спектр услуг. Внедрение новых инструментов, поддерживаемых системами торговли и клиринга Московской биржи, с учетом репо с ЦК, клиринговых сертификатов участия, предоставит широкие возможности для всех участников рынка.

Мы уверены, что стратегическое партнерство с Московской биржей значительно повысит конкурентные преимущества обеих сторон, и увеличит перспективы развития фондовых рынков Казахстана и России.

Сближение принципов регулирования финансовых рынков России и Казахстана с учетом международных стандартов будет способствовать свободному перетоку инвестиций между двумя странами.

Перспективы единого биржевого пространства тесно связаны с выравниванием уровня развития и регулирования инфраструктуры рынка рынков ЕАЭС в части роста финансовой устойчивости, минимизации рисков и гармонизации технологий. Единое биржевое пространство способствует повышению доступности финансовых инструментов и качества услуг, снижению транзакционных издержек, роста конкурентоспособности биржевых рынков и инфраструктурных институтов ЕАЭС.

- В чем уникальность KASE по сравнению с другими биржами?

- Ключевое преимущество KASE – это изначально заложенные основы для того, чтобы на площадке торговались все инструменты. И поэтому на практике у нас есть 4 рынка – рынок ценных бумаг, рынок иностранных валют, рынок денег и фьючерсных контрактов.

Сегодня KASE предоставляет полный спектр пре-трейдинговых, трейдинговых и пост-трейдинговых услуг, который расширился еще за счет добавления услуг ЦК.

Биржа уделяет большое внимание удобству инфраструктуры своих рынков. Поступательно продолжая модернизацию инфраструктуры, KASE достигает нового уровня глубины и ликвидности рынка. Следует отметить, что расчетно-клиринговая система и деятельность ЦК на KASE, по нашей оценке, полностью соответствует международным принципам для инфраструктур финансового рынка PMFI-IOSCO.

Биржа стремится поддерживать свои позиции в рейтингах конкурентоспособности. Несколько лет подряд KASE является ведущей биржей в Центральной Азии, и занимает 2-е место среди бирж стран СНГ по объему торгов ценными бумагами, 6-е – по уровню капитализации рынка акций бирж-членов FEAS.

В целом, количество стран с функционирующей фондовой биржей в мире значительно выросло за последние десятилетия – от свыше 50 в 1975 году до более 160 в 2015 году. Рост количества биржевых площадок отчасти объясняется признанием роли фондовых бирж в устойчивом экономическом развитии страны.

Развитый фондовый рынок является одним из признаков эффективного финансового рынка. Биржи с ликвидными рынками содействуют экономическому росту страны путем мобилизации финансовых ресурсов – на фондовой площадке встречаются те, кому нужен капитал для инноваций, с теми, у кого есть ресурсы для инвестиций. Их встреча проходит в регулируемой, безопасной и транспарентной среде. Биржевые площадки также способствуют соблюдению принципов прозрачности, подотчетности и уважения прав акционеров и основных заинтересованных сторон.

- KASE – инфраструктурный элемент экономики страны. Но чем Биржа может быть интересна простому населению? Занимаетесь ли вы повышением инвестиционной культуры граждан?

- Фондовый рынок предоставляет населению возможности для инвестирования денежных средств. Наиболее популярными из них среди населения остаются акции - на долю физических лиц приходится более 50% всего объема торгов.

Начиная с 2016 года участники рынка и население стали все большее предпочтение отдавать тенге и инструментам в национальной валюте. Именно в этот период мы наблюдали наметившийся тренд повышения внимания розничных инвесторов к рынку акций на KASE. В 2016 году объем инвестиций розничных инвесторов на рынке акций вырос на 20% к 2015 году, в 2017 объем увеличился в 2,2 раза к 2016 году, и это с учетом только торговых сделок (исключая особо крупные). В последующие годы тренд роста несколько стих вследствие достижения ряда наименований акций своей справедливой стоимости (снижения спроса на более высоких уровнях цен), ухудшения общего инвестиционного климата на мировых рынках (волатильность рынка сырья и валют), важных корпоративных событий эмитентов, способных повлиять на интересы акционеров, и других подобных рыночных факторов. Однако рынок акций по-прежнему пользуется наибольшей популярностью у физических лиц. Мы ожидаем, что по итогам года, доля участия физических лиц на рынке составит 52%.

Наибольшей популярностью у розничных инвесторов пользуются акции 1-го класса ликвидности – сейчас их около 20 наименований. Среди них, конечно, казахстанские компании, которые провели IPO (АО "Кселл", АО "Казахтелеком", АО "КазТрансОйл", АО "KEGOC", АО "НАК "Казатомпром" и др.), крупные казахстанские банки (АО "Народный банк Казахстана", АО "Банк ЦентрКредит" и др.).

В настоящее время количество частных инвесторов демонстрирует устойчивый рост, и превышает к отметке 120 000 счетов. Главным драйвером вовлеченности в фондовый рынок населения стала в свое время программа "Народное IPO", благодаря которой количество частных инвесторов в Казахстане выросла с 9 000 до 100 000 человек.

Конечно, из всех инвестиционных инструментов именно акции требуют более серьезного и активного подхода, а также хоть каких-либо азоров рынка. Поэтому физлица могут рассмотреть и более пассивную инвестиционную стратегию работы на фондовом рынке, а именно – вложиться в паевой инвестиционный фонд (ПИФ). ПИФ объединяет деньги разных инвесторов, чтобы коллективно инвестировать их в какие-то финансовые инструменты: акции, облигации, недвижимость или другие. Инвестор может купить пай – долю в этом портфеле. Пай можно продать, купить или заложить. Доход, который получает инвестор, зависит от изменения стоимости пая. Большинство паевых инвестиционных фондов отличаются сбалансированной стратегией, и включают в себя ценные бумаги эмитентов с высоким кредитным рейтингом.

На нашей площадке доступны к покупке как тенговые, так и долларовые инструменты. Ценные бумаги инвестиционных фондов на KASE представлены 7 инструментами 6 эмитентов. Инвесторы могут ознакомиться со стратегиями инвестиций в правилах ПИФов на их официальных сайтах, и выбрать подходящий под их потребности и принятой стратегии фонд.

Хочу отметить, что в целях популяризации биржевой торговли в стране на ежегодной основе мы организуем для клиентов брокерских организаций на рынке акций Конкурс среди розничных инвесторов.

Кроме того, 11-ый год подряд в учебной торговой системе KASE проходит интерактивная игра "Биржевой симулятор" для студентов вузов, целью которой является на повышение финансовой грамотности молодежи, желающей расширить свои знания о фондовом рынке и получить практические навыки инвестирования. В рамках работы с учебными заведениями с 2018 года Биржа регулярно проводит гостевые лекции для студентов и преподавателей финансово-экономического факультетов. В этом году было организовано 35 гостевых лекций в вузах страны.

- Многие компании в этом году приняли либо пересмотрели свои корпоративные ценности. KASE также обновила свою корпоративную политику, в том числе корпоративные ценности. В чем суть этих преобразований?

- Мы видим свою миссию в содействии экономическому росту Республики Казахстан посредством развития ликвидного фондового рынка, предоставления прозрачной инвестиционной среды для локальных и иностранных инвесторов и поддержания лидирующей позиции KASE на биржевом пространстве региона.

KASE – это высокотехнологический бизнес: в настоящее время мы находимся в активной фазе трансформации IT систем, внедрения нового сервиса - услуг ЦК, совершенствования биржевых процессов. Соответственно, изменения затронули нашу внутреннюю корпоративную культуру, а также привели к пересмотру корпоративных ценностей.

Залог успеха любой компании, в первую очередь, зависит от самой команды и от того, во что верят ее представители. Поэтому мы провели внутреннее обсуждение, и решили, что в корпоративной культуре хотим придерживаться таких ценностей, как инновационность, ответственность, открытость и заботливость.

Для нас важно, чтобы сотрудники на всех уровнях разделяли принятые ценности, поскольку это также влияет на управление, внутренние коммуникации и формирование команды. Наш коллектив проголосовал и избрал сотрудников – носителей ценностей, которые, мы считаем, являются яркими представителями ценности в текущем году. В наших планах определять таких победителей на ежегодной основе.

Нужно отметить, что Биржа – это уникальный бизнес, требующий специализированных знаний в области финансов и ИТ, которые порой формируются на протяжении значительного срока работы. Поэтому для нас очень важно, что наша корпоративная культура и ценности отвечают потребностям сотрудников, и создают возможности для профессионального роста не только действующих сотрудников, но и молодых специалистов.