

АО «Казахстанская фондовая биржа»

Успех эмитентов на фондовом рынке во многом зависит от надежности и эффективности выбранной ими торговой площадки. Грамотный менеджмент, квалифицированный персонал, современное техническое оборудование, IT-технологии наряду с оптимальными условиями листинга, ценовой политикой, информационными продуктами играют не последнюю роль в принятии участниками рынка решения о выходе на ту или иную фондовую биржу.

Единственная в стране – Казахстанская фондовая биржа – старается занять свое место на мировом рынке листинга. Для чего разработала новую стратегию развития.

Азамат ДЖОЛДАСБЕКОВ,
президент АО «Казахстанская
фондовая биржа»

KASE: перезагрузка системы

Инфраструктура биржевого рынка сформирована, но она нуждается в усовершенствовании. Также требуется реанимировать рынок производных инструментов и улучшить отдельные процедуры.



KASE является универсальной финансовой биржей, которая обслуживает в настоящее время несколько рынков: иностранных валют, государственных ценных бумаг, акций и негосударственных облигаций, денежный рынок (операции репо), рынок производных инструментов, рынок векселей, индикаторов рынка, формируемых участниками торгов.

Мы наблюдаем ежегодный существенный прирост оборотов по всем секторам рынков, обслуживаемых KASE. Общий оборот в 2006

году составил 169,3 млрд долларов в эквиваленте – это 211% от ВВП Казахстана в указанный период, то есть прирост достиг 111% по сравнению с 2005 годом (за исключением производных инструментов и векселей, которые, к сожалению, не активны в настоящее время, несмотря на все имеющиеся технические возможности по работе с ними).

Что касается фондового рынка, то здесь темпы роста оборота еще выше. В 2006 году общий объем торгов негосударственными ценными бумагами соста-

вил около 7 млрд долларов в эквиваленте, увеличившись на 155% по сравнению с 2005 годом (в 2,5 раза).

По основному направлению развития биржи – рынку негосударственных ценных бумаг – мы ожидаем в 2007 году увеличения оборотов рынка корпоративных облигаций. Что касается рынка акций, то они сохранятся примерно на этом же уровне или будут немного выше. За три месяца этого года общий оборот по акциям составил порядка 754 млн долларов

в эквиваленте, что в 2,6 раза выше аналогичного показателя прошлого года и соответствует показателю примерно 3 млрд долларов за весь год. Значительные показатели прошлого года на рынке акций были связаны с IPO (первичным размещением акций) АО «Разведка Добыча "КазМунайГаз"»: объем размещения на казахстанском рынке составил около 1,5 млрд долларов, расчеты по сделкам прошли через KASE и АО «Центральный депозитарий ценных бумаг». При этом следует учитывать, что к концу года активность участников торгов, как правило, становится выше, и, кроме того, на рынке в этом году могут быть проведены IPO.

Главной проблемой развития рынка акций является их низкая доля в свободном обращении. Пока собственники компаний в Казахстане видят в IPO больше угроз с точки зрения рисков потери контроля управления и необходимости вести прозрачную деятельность. Об этом говорилось уже неоднократно. Единственное реальное IPO, которое проводилось на казахстанском рынке, – это IPO АО «Разведка Добыча "КазМунайГаз"».

Думаю, что в настоящее время несколько Казахстанских компаний серьезно рассматривают проведение IPO как на местном, так и на международном рынке, но пока о своих конкретных намерениях заявила только корпорация «Eurasian Natural Resources Corporation Plc», которая проводила предварительные консультации с нами на предмет прохождения листинга на KASE.

Чем безусловно можно гордиться – в Казахстане уже имеется хорошая инфраструктура рынка, которой присущи следующие отличительные признаки:

- "отработанное" профильное законодательство четвертого поколения, быстро модифицируемое по мере движения рынка;
- брокерская индустрия, "сохраненная" в "тощие" годы конца XX века и накопившая исторический опыт выживания и получения доходов в условиях неликвидного рынка (не видим каких-либо

существенных проблем по участию физических и юридических лиц на рынке ценных бумаг через брокерские компании, хотя существуют вопросы повышения их капитализации и, соответственно, доверия им, оказания ими услуг в регионах, которые должны решаться через развитие трансфер-агентской сети АО "Казпочта" или других трансфер-агентов);

- единственный (по закону) Центральный депозитарий как организация, не подлежащая лицензированию;

- практически бесконфликтная система регистрации прав по ценным бумагам;

- KASE как инфраструктурное ядро рынка ценных бумаг Казахстана – единственная (не по закону, а "по жизни") фондовая биржа страны – результат исторической концентрации рынка и законодательных требований к корпоративной организации KASE: "клубная" система акционеров, абсолютная рыночная демократия – некоммерческое акционерное общество, акционерами которого являются члены биржи; как следствие – саморегулируемость биржевого рынка (регулирование деятельности KASE потребителями ее услуг).

Тем не менее, в планах биржи по усовершенствованию инфраструктуры биржевого рынка имеется несколько задумок, которые по нашей оценке послужат дальнейшему развитию финансового рынка.

Мы планируем существенно модифицировать систему расчетов ценными бумагами. В настоящее время все расчеты проходят по каждой сделке отдельно по схеме (T + 0 – в этот же день), этот механизм при невысоком среднем показателе сделок в день (10 сделок с акциями в 2006 году) не позволял осуществлять удорожание процедуры расчетов. Как уже отмечалось, начиная с 2007 года показатели ликвидности рынка демонстрируют хорошие темпы роста. Расчеты по нетто-позициям создадут предпосылки для дальнейшего увеличения ликвидности, а введение системы га-

рантирования расчетов (создание гарантийного фонда, формируемого за счет взносов участников торгов) предоставит более привлекательные условия для работы иностранных инвесторов.

Рынок производных инструментов. Когда в 1998 году впервые торговля беспоставочными срочными контрактами была организована на KASE – этот рынок достаточно активно развивался. Но после введения свободно плавающего курса тенге к иностранным валютам и сопутствующего резкого скачка обменного курса тенге активная торговля фьючерсами на курс тенге к доллару США так и не восстановилась, несмотря на существенные объемы торгов данными фьючерсами в 2002 – 2003 годах, которые осуществлялись одним из членов биржи, этот рынок так и не был востребован другими участниками.

Рынок производных инструментов не может быть развит без ликвидного рынка базового актива. Тем не менее, несмотря на то, что рынок иностранных валют является наиболее ликвидным рынком, фьючерс на курс тенге доллар США является неактивным инструментом. Поэтому в планах KASE – реанимация рынка производных инструментов, возможное сопутствующее изменение биржевых правил торговли срочными контрактами, запуск производных инструментов на наиболее ликвидные ценные бумаги.

KASE обладает собственной электронной торговой системой, и в планах биржи – усовершенствование механизмов работы торговой системы, качества сервиса, предоставляемого участникам торгов.

Мы рассчитываем провести мероприятия по усовершенствованию процедур листинга и по созданию автоматизированной системы раскрытия информации. Готовим ряд семинаров и пиар-мероприятий по привлечению эмитентов на рынок ценных бумаг.

Планов очень много, в связи с этим KASE предполагает существенно увеличить свой штат с целью реализации всех задуманных мероприятий.