

Кадыржан ДАМИТОВ:

«Рост объемов на бирже обеспечивали»

■ Гульсум КУНЕЛЕКОВА

Последствия кризиса еще дают о себе знать на фондовом рынке страны. Не все эмитенты и инвесторы оправились после провалов в 2008—2009 годах. Между тем важность этого сектора финансового рынка подчеркнул Президент страны Нурсултан Назарбаев, поставивший в своем Послании народу «Новое десятилетие — новый экономический подъем — новые возможности Казахстана» задачу активизировать работу фондового рынка. По его словам, к 2020 году Алматы должен стать региональным центром исламского банкинга в СНГ и Центральной Азии и войти в десятку ведущих финансовых центров Азии. О том, какова сейчас ситуация на бирже и что ее ждет в этом году, мы попросили рассказать Президента KASE Кадыржана Дамитова.

— Кадыржан Кабдошевич, впервые в истории KASE в 2009-м произошло снижение объема торгов по итогам года. Так, совокупный объем торгов во всех секторах рынка снизился по сравнению с 2008 годом на 29 проц. (на 42 проц. в долларах). С чем это было связано и останутся ли данные причины в текущем году?

— Действительно, в прошлом году впервые в истории нашей биржи произошло снижение совокупного объема торгов по сравнению с предыдущим периодом. Данный показатель снизился с 31,7 трлн до 22,4 трлн тенге. Это было связано с наблюдавшимися в течение 2008-го и 2009 года кризисными явлениями на казахстанском финансовом рынке.

Если рассмотреть более подробно, то мы увидим, что снижение совокупного объема торгов произошло в основном по причине снижения объема торгов на валютном рынке на 41 проц. и на рынке операций репо на 21 процент. На эти два сектора приходится более 90 проц. суммарного биржевого оборота.

Снижение объема операций на рынке иностранной валюты произошло, во-первых, по причине достаточно жесткой фиксации курса доллара, что лишило участников возможности спекулятивной игры, и, во-вторых, из-за снижения притока экспортной выручки в страну в 2009-м вследствие удешевления основных статей казахстанского экспорта во второй половине 2008 года.

Так, к примеру, объем экспорта в 2009 году по сравнению с 2008-м снизился на 39 проц. и составил 44 млрд долл. (около 6,5 трлн тенге), торговый баланс (разница между объемами экспорта и импорта) снизился в два раза — с 33 млрд до 15 млрд долл. (приблизительно с 3,9 трлн до 2,2 трлн тенге).

Снижение объема торгов на рынке операций репо было обусловлено тем, что у участников рынка уменьшилась необходимость в привлечении денег через инструменты денежного рынка. Потребность в краткосрочном



© Ярослав РАДЛОВСКИЙ



финансировании была компенсирована вливанием в банки второго уровня большого объема денежных средств в виде государственной поддержки.

В 2010 году мы ожидаем, что объем торгов останется примерно на уровне 2009-го, поскольку многие факторы, которые формировали конъюнктуру биржевого рынка на протяжении прошлого года, вероятно, продолжат действовать и в 2010-м.

— Ни у кого не вызывает сомнений, что в этом году продолжится рост рынка ГЦБ. Как вы считаете, темпы его роста могут превысить прошлогодний показатель в 50 проц. (9,4 млрд долларов)?

— Конъюнктура рынка государственных ценных бумаг, включая объемы торгов, традиционно определялась действиями Министерства финансов на первичном рынке. Так, к примеру, рост на 50 проц. всего рынка ГЦБ в 2009 году был во многом обусловлен тем, что объем выпуска облигаций Министерством финансов вырос также на 50 процентов. Поэтому в наших прогнозах по рынку ГЦБ мы, как правило, учитываем планы Министерства финансов по выпуску своих ценных бумаг на предстоящий год. Согласно опубликованному 6 января 2010 года графику по выпуску облигаций Министерства финансов на 2010 год объем первичного рынка должен быть примерно на уровне 2009 года. Соответственно, совокупный объем

торгов на рынке государственных ценных бумаг также ожидается на уровне 2009 года, то есть в объеме около 1,5 трлн тенге (примерно 9—10 млрд долларов).

— В этом году, скорее всего, активизируется работа в Казахстане представителем исламского финансирования, к примеру, открылся исламский банк «Аль-Хилаль». Планирует ли биржа в этом году запускать исламские финансовые инструменты? Если да, то какие? В чем их преимущество? Какая работа ведется в этом направлении?

— Исламские инструменты достаточно трудно подвести под стандарты торговли на организованных фондовых рынках.

Из всего многообразия данных инструментов, торгуемых на вторичном рынке, в наибольшей степени похожи на традиционные корпоративные облигации так называемые Sukuk Al Ijara. Сама схема выпуска данных бумаг напоминает секьюритизацию, которая, несмотря на принятый в 2006 году закон «О секьюритизации», так и не нашла пока внутреннего спроса. При этом, по оценкам ведущих международных юридических консультантов, которые работают со стремящимися участвовать в различных схемах исламского финансирования компаниями, стоимость вывода таких ценных бумаг на рынок выше, чем для обычных облигаций. Особенно это ощутимо

для компаний, не имевших ранее опыта привлечения исламского финансирования, так как требует значительной организационной работы по приведению своей операционной деятельности в соответствие с нормами шариата. Тем не менее KASE уже провела несколько встреч с международными юридическими и консалтинговыми компаниями, а также с коллегами с Малайзийской и Оманской бирж на предмет возможного дальнейшего сотрудничества в этом вопросе.

В настоящее время согласно законодательству Казахстана об организации и деятельности исламских банков оригинатором исламской специальной финансовой компании могут быть исламский банк, АО «НХ «КазАгр», АО «ФНБ «Самрук-Казына» и его 100-процентные дочерние организации. Таким образом, законодательно установлены некоторые ограничения для деятельности данных инструментов на рынке Казахстана.

— Завершены ли все процессы по объединению площадок KASE и СТП РФЦА? Какую работу еще предстоит провести в данном направлении в этом году?

— Можно сказать, что практически все процессы объединения завершены. 9 ноября 2009 года введен в действие официальный список ценных бумаг торговой площадки KASE, которая выступает в качестве специальной торговой площадки ре-

гионального финансового центра города Алматы (СТП РФЦА). Данный список ценных бумаг был сформирован в результате объединения официальных списков ценных бумаг основной торговой площадки Казахстанской фондовой биржи и ранее существовавшей на ее базе специальной торговой площадки регионального финансового центра города Алматы. С этой же даты введены в действие основные документы, регулирующие деятельность KASE в качестве СТП РФЦА. — Правила функционирования торговой площадки АО «Казахстанская фондовая биржа» в качестве специальной торговой площадки регионального финансового центра города Алматы и Листинговые правила, утвержденные решениями Биржевого совета от 30 июля и 5 ноября 2009 года соответственно.

— В прошлом году активизировалась работа биржи по развитию международного сотрудничества с зарубежными коллегами, в частности, делегация KASE посетила Нью-Йоркскую фондовую биржу. Какие встречи намечены на этот год и какие передовые технологии планирует перенять KASE у крупнейших мировых бирж?

— Действительно, в прошлом году KASE активно сотрудничала как с крупнейшими биржами мира, так и с международными

ТОРГИ ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТОЙ И ГЦБ»



» Досье

ДАМИТОВ Кадыржан

Родился в 1959 году. В 1982 году окончил с отличием Алма-Атинский институт народного хозяйства (АИНХ), получив специальность «инженер-экономист», в 1984-м защитил в Московском финансовом институте диссертацию и получил степень кандидата экономических наук. В 1984—1994 годах занимался научно-преподавательской деятельностью в системе АИНХ и Академии наук Казахстана, работал главным экономистом, заведующим сектором, заместителем начальника управления, первым заместителем председателя правления АБ Alem Bank Kazakhstan. В 1994—2004 годах — заместитель председателя правления Нацбанка РК, вице-министр экономики и торговли РК, советник премьер-министра РК, председатель

Нацбанка РК, советник Президента РК, заместитель председателя правления ЗАО «ДАБ «АВН AMRO Банк Казахстан». В 2004—2009 годах — член совета директоров и советник президента АО «Усть-Каменогорский титано-магниевого комбинат», председатель правления АО «Национальная компания «Социально-предпринимательская корпорация «Ертіс», советник председателя правления АО «Альянс Банк». В период между 2000-м и 2007 годом занимал должности члена совета директоров АО «АВН AMRO КаспийМунайГаз НПФ», АО «Фонд устойчивого развития «Казына», АО «Народный сберегательный банк Казахстана». С мая 2009 года — президент АО «Казахстанская фондовая биржа».

организациями и биржевыми ассоциациями, членами которых она является.

В 2009 году прошли встречи с представителями NYSE Euronext, Nasdaq OMX, Лондонской, Франкфуртской, Турецкой и Израильской фондовых бирж, включая их руководство.

Особо стоит сказать о сотрудничестве с российскими биржами РТС и ММВБ — членами Меж-

дународной ассоциации бирж стран СНГ. Они давно являются нашими партнерами, потому мы продолжаем тесное взаимодействие с ними.

В конце 2009 года KASE проводила встречи с руководством этих бирж, а в начале этого года в связи с активной позицией KASE по развитию срочного рынка наши сотрудники посетили РТС и ММВБ с целью изучения техно-

логий функционирования срочного рынка.

Поскольку KASE является членом FEAS, ее сотрудники приняли участие в программе обмена FEAS и посетили биржу Омана в конце 2009 года (Muscat Securities Markets). В рамках программы сотрудники KASE ознакомились с опытом оманских коллег в вопросах, связанных с процедурами проведения клиринга и расчетов, листинга, а также раскрытия и распространения информации. В свою очередь в рамках программы обмена FEAS KASE посетила делегация Молдавской биржи с целью ознакомления с торгово-технологическим комплексом KASE и использования нашего опыта и наработок в своей деятельности.

Таким образом, мы ведем переговоры по сотрудничеству в разных сферах деятельности биржи, но, пока не подписаны соответствующие документы, говорить о конкретных договоренностях будет преждевременным.

2010 год знаменателен еще и тем, что KASE получила техническую поддержку от EBRD на проект, целью которого является получение консультационной помощи иностранных экспертов по вопросам повышения возможностей биржи, увеличения ликвидности и развития новых направлений в бизнесе. Мы также проводим переговоры с другими иностранными организациями и институтами развития по проектам дальнейшего усовершенство-

вания информационных технологий KASE.

В дальнейшем KASE планирует продолжать интенсивную работу по международному сотрудничеству. Осенью этого года предстоит участие в юбилейных генеральных ассамблеях международных биржевых ассоциаций. Есть планы по получению полного членства во Всемирной федерации бирж (WFE). KASE уже провела необходимую внутреннюю оценку своей деятельности на предмет соответствия требованиям данной организации.

В целом достижение высокого международного уровня для KASE будет означать еще более активное вовлечение в проекты мирового биржевого сообщества.

— А с какими результатами подошел биржевой фонд-рынок ко второму кварталу 2010 года?

— Биржевой объем торгов во всех секторах биржевого рынка по итогам первого квартала составил 8,1 трлн тенге (54,4 млрд долл.) и вырос по отношению к первому кварталу 2009 года на 6,3 процента. Рост общего объема торгов происходил в основном за счет роста объема торгов иностранной валютой и государственными ценными бумагами.

Это объясняется тем, что рост цен на основные экспортные товары привел к увеличению объема экспортной выручки и, соответственно, росту операций банков второго уровня на рынке

иностранной валюты. В итоге объем торгов в данном секторе составил 31 млрд долл. и вырос по отношению к первому кварталу 2009 года на 32 процента. На рынке государственных ценных бумаг объем торгов вырос в 2,2 раза и составил 409,5 млрд тенге (2,8 млрд долл.), что в основном связано с активными заимствованиями Министерства финансов в 2009-м и первом квартале 2010 года.

При этом в первом квартале 2010 года наблюдалось снижение объемов на рынке операций репо, а также на рынке негосударственных ценных бумаг.

В связи с высоким объемом ликвидности в банках второго уровня спрос на операции денежного рынка был невелик. Это подтверждается индикатором TONIA, который весь квартал находился на уровне ниже 0,3 проц., объем торгов по итогам первого квартала на рынке операций репо составил в результате около 3 трлн тенге (20 млрд долл.) и снизился по отношению к аналогичному периоду предыдущего года на 19,7 процента.

На рынке корпоративного долга присутствовала неопределенность в отношении настроения инвесторов к торговле ценными бумагами казахстанских компаний, вызванная дефолтами эмитентов по обслуживанию своих обязательств. Это послужило причиной того, что объем торгов корпоративными облигациями в первом квартале составил 300 млн долл., что ниже показателя первого квартала прошлого года на 63 процента.

Несмотря на рост индекса KASE на 6,7 проц. в этот период, объем торгов акциями составил 11,1 млрд тенге (75,5 млн долл.), что в 9,5 раза ниже, чем в первом квартале 2009-го, и, вероятнее всего, связано с выжидательными настроениями инвесторов на рынке.

— KASE недавно признала три национальных рейтинговых агентства. Насколько их работа может изменить ситуацию на фондовом рынке страны, особенно в плане работы с эмитентами? Каковы в этом плане ожидания самой биржи?

— Признание трех национальных рейтинговых агентств, с нашей точки зрения, положительно скажется в части повышения содержательности информационного пространства для инвесторов. Теперь уже три агентства станут работать с информацией, поступающей от эмитентов, и профессионально анализировать ее по достаточно строгим критериям. С другой стороны, это также принесет пользу эмитентам, поскольку наличие экспертного заключения по их кредитоспособности позволит им с большей степенью спрогнозировать условия размещения и возможные ставки по их долговым бумагам. Работа большего числа рейтинговых агентств на рынке представляет удобство не только для отечественных, но и для иностранных инвесторов. Тем более что это способствует принятию более взвешенных инвестиционных решений.