

**Председатель правления KASE Алина АЛДАМБЕРГЕН:**

## **ДВЕ БИРЖИ ДЛЯ КАЗАХСТАНА – СЛИШКОМ МНОГО, НО МЫ ГОТОВЫ К КОНКУРЕНЦИИ**



*АО "Казахстанская фондовая биржа" (KASE) выводит новые инструменты на отечественный рынок, чтобы сделать его более привлекательным, работает с предпринимателями в регионах страны и с зарубежными брокерами, чтобы они стали участниками казахстанского фондового рынка. Одновременно KASE пытается определить параметры, по которым произойдет разделение рынка с Международным финансовым центром Астана (МФЦА), где также со следующего года заработает биржа. О работе в новых условиях в интервью агентству "Интерфакс-Казахстан" рассказала председатель правления KASE Алина АЛДАМБЕРГЕН.*

**- По Вашему мнению, изменится ли работа KASE с началом работы МФЦА и биржи "Астана"?**

- Две биржи для Казахстана – слишком много. KASE – внутренняя, тенговая биржа, которая работает на отечественном рынке, с отечественными эмитентами и инвесторами, площадка для торговли ценными бумагами, предоставления займов под залог валюты и ценных бумаг, хеджирования рисков, механизм передачи значительных финансовых средств. Такой рынок высокоэффективен, когда он сконцентрирован в одном месте, потому что создает более широкие возможности для инвесторов.

Учитывая, что МФЦА будет работать по законодательству, основанному на принципах Общего права Англии, я думаю, они сфокусируются на крупных эмитентах, тех, кто может выполнить высокие требования due diligence, иностранных брокерах, которые будут привлекать для инвестиций иностранных инвесторов. То есть, какое-то разделение рынка произойдет.

Конкуренция между биржами будет, мы к ней готовы. Нашим конкурентным преимуществом будет большее число торгуемых инструментов. А на большее число инструментов приходит обычно больше участников. И там (в МФЦА – ИФ-К) все-таки будет рынок в иностранных валютах.

**- Как KASE расширяет список инструментов?**

- Рынок последние три года находился в стагнации. Это было связано с институциональными ограничениями, макроэкономической ситуацией, объединением пенсионных фондов в ЕНПФ, периодом девальваций, когда тенговые облигации были непривлекательными. В основном размещался квазигосударственный сектор, покупал ЕНПФ. В этом году прошло уже 8 размещений, и там активная часть – не ЕНПФ, а другие инвесторы, в том числе, представляющие частный сектор. Активными покупателями выступили институциональные инвесторы, брокерские компании и их клиенты – юридические и физические лица.

В прошлом году мы запустили для компаний новый инструмент - короткие облигации сроком до одного года, чтобы компании могли привлечь финансирование на фондовом рынке на полгода-год в период высокой базовой ставки, и чтобы для них это было не очень дорого. Такие бумаги в прошлом году выпустили три эмитента – АО "ПавлодарЭнерго", АО "СевКазЭнерго" и ТОО "Исткомтранс", привлечшие на бирже 1,8 млрд тенге на срок до одного года (при этом бумаги

последнего уже погашены). В этом году на рынке сохраняется интерес к данному сектору, поскольку сейчас базовая ставка и показатель инфляции снижаются. Это значит, что и доходность по облигациям в среднесрочном периоде снизится.

**- В прошлом году биржа приняла новую стратегию развития. Что из запланированного уже удалось реализовать?**

- Есть уже первые результаты. С начала года рост индекса KASE составил 15,1%. Общий объем торгов по итогам пяти месяцев достиг 69,6 трлн тенге. В сравнении с аналогичным периодом прошлого года рост составил 69,5%, или 28,5 трлн тенге. С начала года в торговые списки биржи включены 13 инструментов 10 эмитентов. Общее количество эмитентов негосударственных ценных бумаг достигло 143, из которых 104 эмитента акций и 66 эмитентов корпоративных облигаций. За 2016 год процедуру листинга прошли акции 18 эмитентов, в том числе 14 новых эмитентов. В секторе долговых ценных бумаг листинг на KASE прошли 29 выпусков 19 эмитентов.

Мы намечали себе расширить число эмитентов и инвесторов. И сейчас выезжаем в регионы, чтобы дойти до самого среднего предпринимателя, нуждающегося в финансировании, и разъяснить ему, какое дополнительное финансирование он может привлечь помимо банков через рынки капитала. Это – выпуск акций или облигаций. Но выход на фондовый рынок требует дополнительного раскрытия информации: одно дело – раскрываться одному контрагенту - банку, другое – инвесторам, которые не смотрят на ваши банковские счета, а смотрят на ваш бизнес.

Одновременно с этим мы разработали инструменты, приемлемые для среднего бизнеса. Так, с 1 июня биржа ввела в действие новую редакцию листинговых правил с упрощенными условиями для выхода отечественных компаний на фондовый рынок и привлечения финансирования. Структура официального списка KASE подразделяется на три площадки - "основная", "альтернативная" и "смешанная". Снижены тарифы на листинг ценных бумаг малых и средних компаний.

Все это должно привести к росту числа эмитентов и, как следствие, росту капитализации рынка и объема торгов, что и определено целевыми параметрами стратегии. По нашей оценке, рост количества листинговых инструментов составит 30% к концу 2018 года по отношению к плановому результату 2016 года. Всего в течение 2016-2018 годов планируется осуществить листинг не менее 170 выпусков корпоративных ценных бумаг. Уровень капитализации рынка акций к концу 2018 года планируется не менее 15,7 трлн тенге, или 33% от прогнозного значения ВВП Казахстана.

**- В каких регионах интерес к фондовому рынку проявляется сильнее?**

- В предпринимательских центрах – Алматы, Шымкент, Астана. Но и в индустриальных регионах, например, в Павлодаре, есть крупные компании, средний бизнес, которые тоже привлекают финансирование.

**- Что можно сделать, чтобы развивать внутренний фондовый рынок? Какие пути решения биржа предлагает рынку сейчас?**

- Работаем с инвесторской базой: страховыми компаниями, пенсионным фондом, банками. И, конечно, с розничной базой. Например, на рынке ликвидных акций у нас 50% активно торгуют розничные инвесторы. Розничная база растет. Центральным депозитарием открыто 107 тыс. счетов. Розничные инвесторы покупают и ноты, и облигации потому, что ставки по ним – высокие. За прошлый год рост составил 3,3%. За пять лет этот показатель вырос в 10 раз. Розничные инвесторы активно интересуются не только акциями, но и нотами, и облигациями, потому что ставки по ним достаточно привлекательные – выше 10%.

В целом для создания ликвидного фондового рынка, являющегося реальной альтернативой (а лучше - дополнением к банковскому финансированию), нам нужна критическая масса эмитентов и инвесторов, которая сделает рынок более привлекательным.

Мы привлекаем и брокеров из-за рубежа. Сейчас делаем акцент на российский рынок – удаленно подключаем российских брокеров, чтобы работали на KASE и тоже формировали спрос. В этом году один брокер уже зашел - членом KASE впервые стала брокерская компания "Универ Капитал" из Москвы. Компания принята в члены биржи по категориям "фондовая" и

"деривативы", и ей присвоен статус клирингового участника. Ранее иностранные члены KASE были представлены исключительно банками.

**- Критическая масса эмитентов и инвесторов - это сколько, примерно?**

- Например, у нас в индексе 8 компаний с самыми ликвидными акциями, а торгуется 17. Нужно минимум 20-25 интересных эмитентов, которые активно торгуются. На днях в торговой системе KASE прошло третье IPO с участием розничных инвесторов. АО "Банк Астаны" в рамках IPO разместил 5,6 млн своих акций на сумму 6,5 млрд тенге. Ранее свои акции на бирже размещали АО "БАСТ" и АО "Актюбинский завод металлоконструкций", которые привлекли 1,5 млрд тенге и 800 млн тенге, соответственно. Доля участия розничных инвесторов в размещениях превышала 90%, что свидетельствует о высоком интересе со стороны населения к бумагам казахстанских эмитентов.

У нас много эмитентов с двойным листингом: в Лондоне и у нас. Соответственно, большее число инвесторов торгуют там, у нас торгуют только местные инвесторы, объемы – меньше. Наша позиция – IPO крупных известных компаний проводить в Казахстане. Тогда здесь и будут торговать крупные иностранные инвесторы. Инвесторы приходят туда, где торгуется крупный интересный актив.

Дополнительно надо продолжить работу по привлечению казахстанских инвесторов, частных и институциональных. Прежде всего, пенсионного фонда.

**- Нацбанк собирается выпускать и размещать среди населения свои ноты по довольно высокой ставке. Ноты Нацбанка будут конкурировать с другими ценными бумагами?**

- Ноты Национального банка - это дополнительный инвестиционный инструмент для населения. Нельзя сравнивать ноты и акции или облигации корпоративных эмитентов, или депозиты банков, напрямую – по облигациям или депозитам ставки выше, ведь и риски по сравнению с ГЦБ выше. Данная мера – это возможность приобщения частных инвесторов к фондовому рынку без дополнительных рисков, под привлекательную ставку доходности, которая выше ожидаемого уровня инфляции - 10,5% плюс-минус 1%.

При этом акции также представляют более высокий риск и, соответственно, предлагают большую доходность для инвесторов. Можно отметить щедрые дивиденды KEGOC и «КазТрансОйл» – лучших по росту доходности компаний KASE, цены акций которых выросли с начала года на 10,6% и 17,6%, соответственно. За период с июля 2016 по июль 2017 года доходность по ним составила 51,5% и 34,9% годовых. Наибольший рост показали акции KAZ Minerals PLC, стоимость которых с начала года выросла на 30,4%, или 459 тенге, до 1970 тенге за акцию, с начала июля 2016 года рост составил 239,2%. Одним словом, все зависит от того, какая толерантность к риску у частного инвестора. Более высокая волатильность на рынке акций позволяет участникам рынка генерировать спекулятивный доход.

**- Каково участие иностранных инвесторов на нашем рынке?**

- На рынке акций доля нерезидентов снизилась до 4,4%, на рынке корпоративных облигаций – до 6%. Но в лучшие времена эта доля была гораздо выше.

**- Каковы на сегодня итоги работы биржевого рынка с начала 2017 года?**

- За пять месяцев этого года совокупный объем торгов на KASE составил 69,6 трлн тенге, что на 69,5% выше показателей сопоставимого периода прошлого года.

Объем торгов на рынке ценных бумаг достиг 125,2 млрд тенге, всего заключено 34837 сделок. Среднедневной объем торгов равен 1,3 млрд тенге, среднее количество сделок – 352.

На рынке акций заключена 34301 сделка общим объемом 57,2 млрд тенге (-5,5% относительно аналогичного показателя предыдущего года). Объем первичных размещений составил 1,1 млрд тенге (+100%), на вторичном рынке объем равен 56,1 млрд тенге (-7,3% относительно прошлого года). Индекс KASE вырос на 204,98 пунктов, или 15,1%, до 1562,85 пунктов. Основной индекс рынка акций продолжает находиться на более высоком, в сравнении с предыдущим годом, уровне. Капитализация рынка акций на 31 мая составила 16,6 трлн тенге.

Объем торгов на рынке корпоративных облигаций составил 52,7 млрд тенге, что на 66% ниже показателей предыдущего года, из них объем первичного размещения равен 52,8 млрд тенге (-72 % или 96,0 млн тенге). На вторичном рынке объем снизился на 3,9 млрд тенге, или 21%,

составив 14,9 млрд тенге. По итогам пяти месяцев объем торгуемого долга снизился на 10,4%, достигнув отметки 7,4 трлн тенге.

Сумма госдолга по рыночным ценам составила 7,7 трлн тенге, увеличившись с начала года на 438,1 млрд тенге, или 6%. Оборот первичного рынка ГЦБ вырос относительно соответствующего периода предыдущего года на 78,2%, в то время как активность на вторичном рынке существенно снизилась. Объем первичного рынка составил 320,8 млрд тенге, из которых 304,6 млрд были размещены в рамках семи облигационных выпусков министерства финансов. Оставшиеся 16,2 млрд тенге были привлечены местными исполнительными органами. Объем торгов на вторичном рынке снизился с 145,9 млрд тенге в 2016 году до 88,2 млрд тенге в текущем.

Совокупный объем торгов на валютном спот-рынке составил 4 трлн 198,9 млрд тенге, снизившись на 323,2 млрд тенге, или 7,1% по сравнению с результатом 2016 года (4 трлн 522,1 млрд тенге). Объем торгов на своп-рынке вырос на 23,2 трлн тенге, или 193,8%, и составил 35,2 трлн тенге. Ставки по валютным свопам в среднем выросли на 2,7 п.п. и на конец месяца находились на уровне 9,5%.

Объем торгов на рынке операций репо вырос против прошлого года на 5,6 трлн тенге, или 23,5%, и составил 29,6 трлн тенге. С начала года ставка TONIA (repo overnight) снизилась на 2,1 п.п. до 10%. Ставки денежного рынка снижались вслед за базовой ставкой Нацбанка, которая в настоящее время составляет 10,5% ± 1% годовых. Есть эмитенты, которые привлекают финансирование на рынке по более низким ставкам. Например, в июне этого года акимат города Астаны привлек 7 млрд тенге под 9,2% на двухлетний период, в связи с ожиданием инвесторов, что ставка в среднесрочном периоде будет снижаться.

**- Спасибо за интервью!**

Июль, 2017