



KASE: четверть века – в эпицентре финансовых потоков Казахстана

09.08.2018

Автор: Алевтина ДОНСКИХ

Созданию KASE предшествовал короткий, но очень динамичный период формирования фундамента фондового рынка Казахстана. Причем этот процесс шел в параллели, как инициативно от бизнеса, так и на государственном уровне.

Биржевая эволюция

В нынешнем виде KASE возникла не на пустом месте, эволюционировав от тех структур, которые, конкурируя между собой, работая в различных сегментах зарождающегося фондового рынка Казахстана, предопределили ее структуру, правила, форматы и даже – костяк профессионалов. Многие из них работают на бирже не менее двух десятилетий. Отчасти, это связано с тем, что биржевик – это профессия штучная, но в большей степени с тем, что они воспринимают KASE, как свое детище, и продолжают ее развивать. Обо всем этом мы беседуем с председателем правления KASE Алиной АЛДАМБЕРГЕН.

– Алина Утемисовна, редакция ДК поздравляет вас и всех сотрудников, членов биржи, ваших партнеров с 25-летием. Мы знаем, что KASE сейчас готовит новую Стратегию развития и смотрит вперед. И об этом мы еще поговорим. Но, если оглянуться назад, на Ваш взгляд, чем была обусловлена потребность в биржевой торговле в первые годы независимости страны, если учитывать, каким было состояние экономики, финансового сектора в постсоветский период?

– Это явление было порождено ситуацией, которая возникла после распада СССР. При разрыве экономических связей и разрушении централизованной модели распределения товаров, работавшей в СССР, руководители предприятий, кооператоры, предприимчивые люди искали возможности и каналы продажи товаров или производимой ими продукции. С другой стороны рынка стояли их потребители. Стороны были заинтересованы в ценовом консенсусе и в механизме, который позволил бы минимизировать риски, связанные с неисполнением сделок. А такого неисполнения хватало. Как раз эти задачи могли решать биржевые площадки.

Поэтому появление товарных бирж в начале 90-х не было случайным. Они возникали даже при полном отсутствии регулирования и соответствующей нормативной базы. К примеру, в Алматы только на территории выставки «Атакент» было несколько товарных бирж. Одна из них – «Строительная биржа Казахстана», которая впоследствии переехала в театр имени Ауэзова.

Товарные биржи сыграли важную роль в становлении рыночной экономики страны, показав в тот период действенность механизма и модель новых для нас товарных отношений. И тот факт, что они жестко конкурировали между собой, говорил о рыночном характере этого явления.

Развитие товарных бирж неизбежно было связано с необходимостью цивилизованной конвертации иностранных валют. Даже до появления тенге потребность в биржевой



торговле валютой стояла очень остро. В какой-то степени в 1992-93 годах ее восполняло подразделение Национального банка, из которого выросла первая валютная биржа страны.

Через два дня после введения в обращение национальной валюты возникла и национальная биржевая площадка, обслуживающая этот рынок. Решение об учреждении Казахской межбанковской валютной биржи было принято 17 ноября 1993 года и вошло в историю финансовой системы Казахстана как День рождения KASE, которая на тот момент имела аббревиатуру КМВБ.

То есть, с одной стороны, появление валютной биржи было вызвано введением в обращение национальной валюты, с другой – необходимость рыночного формирования курса иностранных валют явилось следствием объективных процессов развития экономики и финансовой системы молодого независимого государства. Напомню, что тогда экономика была ориентирована, прежде всего, на экспорт минеральных ресурсов. И ей нужна была площадка для реализации валютной выручки экспортеров по рыночному курсу. Площадка нужна была и регулятору, который через введение обязательной реализации всей или части валютной выручки экспортеров через биржу мог воздействовать на динамику курса тенге к доллару США.

Следующий этап на этом пути – создание рынка ценных бумаг. Это органично вытекало из необходимости финансирования дефицита госбюджета Казахстана. Именно это было нужно Министерству финансов и Национальному банку, так как бюджетная ситуация и вообще ситуация в экономике страны была непростой. Месячная инфляция в ноябре 1993 года составила 55%. К моменту ввода тенге уровень гиперинфляции оценивался в 2165%. По сравнению с 1992 годом спад ВВП Казахстана достиг 40%, уровень производства упал на 9,2%.

Еще в декабре 1992 года Главное управление информатизации Нацбанка РК поручило своим работникам разработать программное обеспечение для проведения аукциона государственных ценных бумаг (ГЦБ). Задача была решена к апрелю 1993 года. Первое размещение государственных казначейских векселей (ГКО) прошло 4 апреля 1994 года, а 1995 год ознаменовался открытием вторичных торгов ГКО на Центрально-Азиатской фондовой бирже (ЦАФБ) и КМВБ, появлением в обращении нот Нацбанка – инструмента формирующейся денежно-кредитной политики регулятора.

Параллельно, в 1994-1995 годах в Казахстане начали появляться зачатки рынка негосударственных ценных бумаг. С одной стороны, это можно было расценивать как следствие первого (1991-1992 годы) и второго (1993-1995 годы) этапов приватизации, в результате которых произошло кардинальное перераспределение унаследованной от СССР госсобственности. С другой стороны, финансовый рынок и реальный сектор экономики, если можно так выразиться, «созрели» для возникновения рынка негосударственных ценных бумаг.

На старте это выглядело малоорганизованным. Например, к концу 1994 года лицензии на право ведения посреднической деятельности на рынке ценных бумаг получили 1 460 физических и 98 юридических лиц. Сведения о количестве возникших фондовых бирж не сохранились. По стране шла скупка акций у работников АО для так называемых «красных директоров» и новых «инвесторов».



Постепенно рынок приобретал все более цивилизованные очертания. В декабре 1995 года Национальная комиссия по ценным бумагам РК выдала лицензию на право осуществления биржевой деятельности на рынке ценных бумаг ЦАФБ. Потом еще двум биржам. И к концу 1996 года на финансовом рынке страны работали три фондовые биржи: ЦАФБ, КМВБ и Международная казахстанская фондовая биржа (МКФБ). К 1997 году на рынке ценных бумаг определились две конкурирующие между собой площадки – ЦАФБ и KASE (бывшая КМВБ). В марте 1997 года Законом «О рынке ценных бумаг» были введены новые требования к фондовым биржам, которые ЦАФБ удовлетворить не смогла. В результате с апреля 1998 года на фондовом рынке страны осталась одна биржа – KASE.

Весь описанный выше период характеризовался и другой ветвью эволюции рынка – высокими темпами разрабатывалось национальное законодательство Казахстана в сфере регулирования финансового рынка и биржевой деятельности. На старте эту задачу решала большая группа молодых рыночников – экономистов, финансистов и других неравнодушных людей. Несмотря на то, что именно товарные биржи сформировали фундамент биржевого дела в Казахстане, создание нормативной базы товарного биржевого рынка значительно отставало от развития нормативной базы и инфраструктуры финансового рынка и рынка ценных бумаг.

Полный старт!

– Какие ключевые этапы развития фондового рынка и KASE за четверть века вы бы выделили?

– Этапов было очень много. Когда погружаешься в историю, многие события выглядят значимыми и необходимыми звеньями эволюции. И представленный ниже взгляд является во многом субъективным. Поэтому к 25-летию KASE мы создаем две книги. Одна – это максимально объективная история рынка и Казахстанской фондовой биржи как ключевого элемента его инфраструктуры. Другая – живые воспоминания тех, кто создавал этот рынок или участвовал в этих процессах. Думаю, они позволят каждому по-своему взглянуть на ключевые моменты истории и рынка, и биржи.

Я же кратко обозначу эти этапы. Во главе угла стоит создание основной нормативной базы рынка ценных бумаг, начиная от увидевшего свет в 1992 году законодательного пакета, в который входили законы, регламентирующие финансовую деятельность – «О банках и банковской деятельности», «Об обращении ценных бумаг и фондовой бирже», «О валютном регулировании» и, наконец, последняя версия Закона «О рынке ценных бумаг».

Особо выделяется 1995 год, в котором, по сути, был сформирован фундамент, на котором отечественный рынок ценных бумаг Казахстана развивается до сих пор. В январе был принят Указ президента страны Нурсултана Назарбаева «Вопросы Национальной комиссии РК по ценным бумагам», затем указы, имеющие силу закона, «О ценных бумагах и фондовой бирже», «О хозяйственных товариществах».

Национальная комиссия по ценным бумагам (НК ЦБ) была определена центральным органом государственного управления в составе Кабинета министров. В 1996 году



введением в действие еще целого ряда нормативных правовых актов был дан «полный старт» развитию рынка ценных бумаг.

Следующий этап – создание рынка ГЦБ. Эта работа была начата в 1992 году и, в основном, закончена в 1995-м. Впоследствии этот сектор рынка претерпевал значительные изменения, но основы были заложены именно тогда. В этот период в обращение, помимо ГКО, были введены ноты НБ РК. В СНГ мы были первыми, кто запустил такой инструмент.

Нельзя не отметить пенсионную реформу Казахстана, значение которой для развития рынка ценных бумаг трудно переоценить. В 1998 году был создан класс институциональных инвесторов – НПФ, с помощью которых решались вопросы развития рынка и стабильности финансово-бюджетной системы страны в целом.

Следующий значимый момент истории – тот же 1998 год, когда фактически в Казахстане был создан внутренний рынок еврооблигаций. 5 октября Директорат НК ЦБ выпустил Постановление «О сделках с международными государственными ценными бумагами РК». Этот момент в развитии рынка весьма важен, потому что в настоящее время около 63% номинальной стоимости обращающегося на KASE корпоративного долга представлено еврооблигациями казахстанских компаний, на них приходится 14% выпусков всех листинговых облигаций биржи.

Этапным стало и создание рынка внутренних корпоративных облигаций в 2000 году и размещение ценных бумаг ОАО «ННК «Казахойл», ознаменовавшее начало так называемого «облигационного бума». Почти десять лет Казахстан был лидером в СНГ по степени развитости этого рынка. Лишь потом Россия, во многом используя наш опыт, обогнала Казахстан в этом направлении по размеру и ликвидности. С появлением рынка корпоративных облигаций был создан альтернативный банковскому кредитованию источник фондирования предприятий и банков.

Следующий важный шаг – создание и дальнейшее развитие в 1999-2002 годах организованного рынка репо. Современный рынок акций и корпоративных облигаций KASE невозможно представить без рынка репо. В этом же контексте следует отметить запуск на KASE в 2008 году операций валютного свопа.

В результате на бирже было в целом закончено построение экосистемы взаимосвязанных секторов организованного финансового рынка: иностранных валют – ценных бумаг – денег. Члены KASE получили возможность использовать все преимущества универсальной площадки, организованной по принципу «одного окна».

В 2018 году к этим сегментам KASE добавила площадку для частных размещений (Private Placement) и площадку для финансирования стартапов. Чтобы окончательно завершить построение современной универсальной площадки бирже осталось запустить центрального контрагента на рынке иностранных валют и ценных бумаг, а также ввести так называемый единый лимит при клиринге биржевых операций с частичной предпоставкой.

Несколько особняком в истории нашего рынка стоит история рынка публичных размещений акций – IPO и SPO. Размещения РД КМГ и Казахтелекома в 2006-2007 годах



это как прообраз IPO новейшей истории. Отмечу и программу «Народное IPO», реализованную в усеченном виде в 2012-2014 годах, а также – запуск на KASE в 2015 году многостороннего нетто-клиринга и расчетов по схеме T+2 с частичным обеспечением. Благодаря этому событию мы максимально приблизились к мировым биржевым стандартам.

Опережая запросы рынка

– Становление фондового рынка в Казахстане стало результатом продуктивной параллели – частная инициатива плюс государственная экономическая идеология, нацеленная на становление рыночных отношений. Как вы считаете, какие решения актуальны и сегодня?

– Вы правильно отметили эту продуктивную параллель, поскольку любой проект – это всегда был коллективный труд. О важных моментах я уже сказала. Но, были, к сожалению, и решения, которые отбрасывали рынок назад. Не буду их здесь перечислять – частично о них упомянул Нацбанк в последнем отчете «О финансовой стабильности».

Из важных решений отмечу запуск рынка прямого репо в 1999 году, что положило начало работы, в результате которой сейчас на KASE функционирует шесть сегментов этого рынка, включая последнюю новеллу – репо с неттингом.

В 1993 году мы запустили валютный рынок с одной пары – доллары за тенге, а сейчас мы предлагаем 15 инструментов по пяти валютным парам. В сентябре 2014 года в рамках расширения сотрудничества Казахстана с КНР мы запустили торги парой юань к тенге. Совсем недавно мы открыли операции валютного свопа по этой паре.

По итогам 2017 года были достигнуты рекордные значения по капитализации рынка акций, его отношения к ВВП и количеству эмитентов листинговых акций в списках KASE.

Последние новеллы на рынке облигаций – коммерческие короткие облигации. Сейчас в списках биржи шесть их выпусков от пяти эмитентов, и инструмент достаточно популярен. Связано это с тем, что короткие облигации гораздо более охотно покупаются инвесторами, а эмитентам выгодно продавать именно эти бумаги на фоне быстрого падения инфляции и базовой ставки. Этот перечень можно продолжить. Суть же в том, что мы стараемся оперативно реагировать на изменения и отвечать на потребности участников рынка и его регулятора.

– Какие инструменты не пошли и почему?

– В течение всей своей истории биржа старалась расширить список торгуемых на площадке инструментов. Иногда они были весьма экзотические. Например, в 1996-1997 годах проводились торги задолженностями предприятий Казахстана в соответствии с постановлением правительства. Торги были прекращены в мае 1997 года, так как нереализованные задолженности были зачтены правительством.

Отдельная история касается так называемых мягких валют, торги которыми биржа пыталась начать, и открывала в конце прошлого века. Так, на площадке появлялись украинские карбованцы и кыргызские сомы, но они не были ликвидными. Объем торгов ими в 1995 году не превысил 16 068 млн UAK и 650 тысяч KGS. Успешным был запуск



торгов китайскими юанями за тенге в октябре 2014 года, а попытка запустить торги евро за доллары успеха не имела.

KASE имеет богатую историю по запуску на своей площадке рынка фьючерсов. Но в ноябре-декабре 1996 года, когда курс доллара к тенге резко пошел вверх, узость рынка фьючерсов не позволила его участникам ликвидировать убыточные позиции с наименьшими потерями. В итоге значительное количество трейдеров предпочло самоустраниться от участия в торгах этими инструментами.

Не имел развития и рынок фьючерсов на цену размещения МЕККАМ. Последний контракт был исполнен биржей 13 августа 1998 года, и позже трейдеры не проявляли интереса к этому финансовому инструменту.

С тех пор KASE несколько раз возрождала на своей площадке рынок срочных контрактов, причем каждый раз на новом уровне. Но справиться с главным риском нашего срочного рынка – с риском низкой ликвидности – пока ни регуляторам, ни бирже не удалось. По этой же причине не родился в Казахстане рынок опционов. Здесь даже нормативная база не прорабатывалась, и пока говорить о торговле этими инструментами рано. Время не пришло.

Приблизительно так же, но несколько по-другому, дело обстоит с ETF – биржевыми фондами, похожими по своей структуре на паи инвестфондов. Есть определенные подвижки, в том числе и в части нормативной базы, и на KASE даже торгуется один из наиболее популярных в мире ETF – SPDR S&P 500 ETF TRUST. Однако фонд этот создан не в Казахстане и торгуется он на KASE в рамках упрощенного допуска.

В очередной раз KASE работает над проектом организации торговли депозитными сертификатами. Здесь есть нормативные ограничения, над устранением которых сейчас мы работаем с регулятором. Есть история KASE и по запуску торгов векселями. Такие торги велись на бирже в 2002-2003 годах. Но расширения этот рынок не получил. Весьма перспективным направлением KASE считает открытие на площадке сектора валютного репо. Однако существующее законодательство пока не позволяет реализовать этот проект.

Через кризисы и испытания

– Экономика страны прошла через несколько кризисов, как глобальных, так и региональных. Чему научил этот опыт?

– Казахстанский финансовый рынок довольно чутко реагирует на глобальные тренды. Поэтому очень серьезным потрясением стали азиатский кризис 1997 года, дефолты, произошедшие позже в России, а также – мировой кризис 2007 года.

Состоявшаяся 5 апреля 1999 года девальвация тенге с 84 до 138 тенге и изменение режима обменного курса значительно повлияли на развитие казахстанского финансового рынка. Это событие явилось настоящим экзаменом для биржевого рынка срочных контрактов. Также сильно пострадал рынок ГЦБ.

Но именно после этой девальвации впервые появились внутренние выпуски гособлигаций, индексированных к изменению курса тенге по отношению к доллару. Это



дало толчок к развитию целого сектора ценных бумаг, деноминированных в иностранной валюте, заложило основу для выпуска среднесрочных индексированных облигаций местных исполнительных органов.

На мировой финансовый кризис начала и середины нулевых годов зарубежные рынки начали реагировать в конце 2007 года, Индекс KASE – во второй половине 2008 года, а максимум падения пришелся на 2009 год, в котором произошло очередное резкое снижение курса тенге. Но, благодаря универсальности и возможности диверсификации рисков, KASE удавалось отработать эти годы с минимальными потерями. Так, суммарный объем торгов финансовыми инструментами в 2008 году на KASE увеличился за год на 19%.

Впервые в 2009 году KASE столкнулась с серией дефолтов листинговых компаний и неисполнением обязательств участниками на рынке операций репо. Отрицательно продолжал влиять на рынок отток инвесторов. Поэтому в эти годы регулятор и биржа сосредоточились на реформировании рынка ЦБ. Основной упор был сделан на систему риск-менеджмента. В итоге были внедрены: механизм контроля рисков участников биржевых операций репо, система контроля обеспечения по сделкам купли-продажи ценных бумаг, внедрен механизм частичного обеспечения сделок ЦБ, реализован проект по внедрению единого лимита обеспечения.

Параллельно финансовый регулятор проводил реформирование законодательства и финансовых институтов Казахстана. В частности, было существенно изменено регулирование финансового рынка и рынка ценных бумаг. Законом были введены меры раннего реагирования на ухудшение состояния финансовых организаций, пересмотрены меры ограниченного воздействия, приняты другие требования.

– Что сегодня из себя представляет KASE?

– Это универсальная биржевая площадка, отличающаяся интеграцией разных рынков, что является уникальным конкурентным преимуществом KASE и позволяет клиентам эффективнее управлять своими инвестициями.

Биржа обладает комплексом информационных систем собственной разработки, которые позволяют осуществлять основные виды ее деятельности с приемлемым уровнем надежности, защищенности и поддержания непрерывности бизнеса. Котировочная, новостная информация биржи доступна пользователям всего мира через интернет-сайт KASE, информационные системы различных агентств, в том числе из крупных – Thomson Reuters и Bloomberg.

KASE не является крупной биржей. Однако, если сравнивать размер экономик стран резидентства бирж, соотношение выглядит вполне сопоставимым. К примеру, на Лондонской фондовой бирже допуск к торгам имеют 836 организаций, а капитализация рынка LSE составляет 4,3 трлн долларов США. При этом Великобритания – пятая экономика мира с ВВП более 2,5 трлн долларов и почти двухсотлетней историей в качестве финансового центра. На KASE сейчас допуск к торгам имеют более 50 профессиональных участников рынка, а капитализация только рынка акций составляет 47,2 млрд USD (есть еще рынок корпоративных облигаций и ГЦБ). Казахстан занимает 50-ю строчку в рэнкинге стран мира по размеру ВВП с показателем около 150 млрд USD.



С «цифрой» по жизни

– Как цифровые технологии, применяемые на KASE, меняют не только визуальную «картинку», но и содержание, инструментарий, идеологию биржевой торговли?

– В 1997 году была разработана и запущена в эксплуатацию собственная электронная торговая система KASE. Она не уступала по своим свойствам системам подобного класса, созданным специализированными фирмами. С тех пор торговая система непрерывно дорабатывалась, подстраиваясь под развивающееся регулирование и потребности рынка. Параллельно развивались сопутствующие информационные системы биржи.

Сейчас биржа поддерживает и развивает более 20 информационных систем, практически все являются системами собственной разработки. Их обновление идет постоянно. В 2015 году усилиями IT-специалистов KASE была разработана и запущена в эксплуатацию новая торговая система NEXT. Она применяется для валютного рынка. В настоящее время торговая и сопутствующие информационные системы биржи не только позволяют участникам рынка заключать сделки удаленно, но и использовать ряд сервисов, применимых в мировой биржевой практике и являющихся уникальными для казахстанского рынка или KASE.

– Как реализуется Стратегия развития KASE 2016 года?

– Документ охватывает трехлетний период и включает три стратегических направления: развитие биржевого рынка; повышение клиентоориентированности биржи и ее услуг; повышение эффективности и конкурентоспособности бизнеса. По каждому направлению был определен ряд стратегических задач, часть из которых уже реализована. В частности, созданы новые биржевые площадки, ориентированные на компании, которые ранее находились вне фокуса KASE.

Так, в 2017 году был реструктурирован официальный список KASE, в котором выделена альтернативная площадка, предназначенная для акционерных обществ малой и средней капитализации. Для них снижен «порог» входа на организованный рынок в части листинговых требований и сборов. Примечательно, что в текущем году большой объем новых облигаций листингован именно на этой площадке. В 2018 году, как уже было отмечено выше, созданы еще две площадки для TOO – KASE Startup и KASE Private Market.

В рамках направления «Развитие биржевого рынка» был открыт сектор «коммерческие облигации». На финальной стадии находится проект по организации субсидирования облигаций. Разрабатывается проект по облигациям со страховым покрытием риска дефолта и по облигациям с «якорным инвестором».

На валютном рынке открыты торги новыми инструментами по валютным парам тенге/рубли и тенге/юань. По ним доступен полный набор инструментов. Здесь также улучшена система управления рисками, к вводу готовится проект по созданию Центрального контрагента.

Биржа в партнерстве с НПП «Атамекен» и фондом «Даму» продолжает работу по популяризации фондового рынка. В рамках повышения клиентоориентированности и



открытости биржи модернизирован сайт KASE. Мы также работаем с информационными агентствами и другими компаниями, профессионально занимающимися распространением информации. В частности, недавно завершена разработка нового продукта «корпоративные события». Кроме того, был проведен ребрендинг биржи. Новый бренд KASE символизирует большую открытость и стремление к инновациям.

Биржа продолжает работы по развитию IT-систем и повышению качества предоставляемых услуг. А для расширения круга участников торгов при активном участии биржи создана нормативная база, обеспечивающая брокерским организациям возможность участия в торгах иностранной валютой в пользу их клиентов – физических лиц. Биржа активно работает на пространстве ЕАЭС, чтобы привлечь новых участников торгов, и в целом стремится занимать активную позицию на международных площадках.

Новая стратегия – высокие цели

– Какие цели и задачи войдут в новую Стратегию KASE?

– В целом она будет направлена на закрепление достигнутых результатов за счет модернизации IT-систем, запуска Центрального контрагента на всех биржевых рынках и оптимизации бизнес-процессов. Также в ней будут учтены последние тренды финансовых технологий, включая блокчейн, машинное обучение и анализ данных для оптимизации процесса торгов, надзора и учета инструментов.

Будет продолжена работа по привлечению новых эмитентов и инвесторов, их обучение и консалтинг. Также будет уделено внимание развитию отчетности эмитентов, повышению их ответственности перед инвесторами.

– Недавно было сообщение о намерении KASE развивать стратегическое сотрудничество с Московской биржей. Что это дает вам?

– Сотрудничество MOEX и KASE будет реализовано по нескольким направлениям: предоставление торгово-клиринговых IT-систем MOEX для использования на рынках KASE; сближение принципов регулирования финансовых рынков России и Казахстана с учетом международных стандартов; создание инфраструктурной клиринговой организации, действующей также в соответствии с мировой практикой. Сотрудничество будет способствовать упрощению получения доступа профессиональным участникам рынка на биржевые рынки двух стран, росту ликвидности и глубины рынка, что, в конечном счете, облегчит привлечение финансирования компаниями.

– Учитывая, что Казахстан имеет тесные отношения с Китаем, страны сотрудничают по глобальному проекту «Один пояс, один путь». Каков на сегодня китайский сегмент на KASE или планы?

– Торги валютной парой казахстанский тенге/китайский юань были открыты на KASE во второй половине 2014 года. Сейчас наблюдается рост объема торгов этой валютной парой. Так, за первое полугодие т. г. объем составил 4,7 млрд тенге, превысив аналогичный показатель прошлого года на 59%, растет и количество участников этих сделок. Сейчас более половины участников биржевых валютных торгов совершают сделки с этими инструментами.



KASE намерена развивать торговлю валютной парой тенге/юань как канал прямой конвертации валют двух стран. Востребованность такого канала будет расти, учитывая устойчивые тесные экономические отношения двух стран, рост объема совместных проектов и высокие показатели товарооборота.

Уже установлены тесные деловые связи между биржей и «дочками» банка Китая и Торгово-промышленного банка Китая в Казахстане. Они являются маркет-мейкерами и расчетными банками по китайскому юаню на бирже. В сентябре 2017 года KASE и Bank of China limited заключили Меморандум о взаимопонимании, который будет способствовать развитию взаимодействия национальных финансовых рынков обеих стран. KASE также проводит активную работу по продвижению биржевой информации на китайском рынке. В 2016 году был заключен договор компанией с China Investment Information Services Limited, которая продвигает нашу биржевую информацию среди китайских инвесторов.

– KASE предлагает для молодежи образовательные проекты, тренинги, юбилейный цикл встреч, а недавно запустила уникальную площадку для стартапов. Каковы задачи этих проектов?

– Действительно, ряд задач и проектов биржи направлен на молодежную аудиторию. Ежегодно биржа проводит гостевые лекции в вузах Казахстана, обучающие мероприятия для преподавателей и студентов, а также – ежегодный конкурс «Биржевой симулятор».

Этот проект позволяет студентам попробовать себя в качестве инвесторов в условиях, максимально приближенных к условиям реальной работы в торговой системе KASE. В 2017 году в нем приняли участие 1 500 человек, объем сделок, заключенных в рамках конкурса, составил 6,8 млрд тенге, количество сделок – 16 277. В прошлом году впервые в учебных торгах приняли участие студенты, обучающиеся за пределами страны, а также студенты колледжей. Всего в проекте приняло участие 4500 студентов.

На площадке KASE Startup Биржа предоставляет возможность молодым компаниям представить свои проекты инвесторам. Биржа работает над расширением финансовых инструментов для стартап-проектов, а также упрощением самих процедур. Партнерами площадки выступают бизнес-инкубаторы, госорганизации, консалтинговые и инвестиционные компании. Нами совместно разрабатываются планы развития площадки и экосистемы в целом.

– Как сегодня выглядит казахстанский частный инвестор: кто он, откуда, чем интересуется, что покупает?

– Основная возрастная группа розничных инвесторов – от 30 лет и выше. Как правило, это владельцы бизнеса, генеральные/финансовые директора, частные инвесторы, руководители/сотрудники инвестиционных компаний/банков. Большинство розничных инвесторов, торгующих на KASE, – не только жители Алматы, а также с других регионов Казахстана.

Большинство сделок розничных инвесторов совершается по ликвидным бумагам Индекса KASE. При совершении сделок они самостоятельно принимают решения, в какие ценные бумаги им инвестировать свои средства. Но могут воспользоваться услугой инвестиционного консультирования. Брокеры помогут сориентироваться на рынке,



определился с собственной стратегией инвестирования и подскажут благоприятные моменты для покупки и продажи ценных бумаг или других активов.

На сегодняшний день количество торговых счетов частных инвесторов в системе учета Центрального депозитария ценных бумаг уже превысило 110 тысяч. Расширение розничной инвесторской базы – один из факторов для повышения ликвидности на отечественном фондовом рынке. В текущем году биржей запущен проект по обучению частных инвесторов «Как торговать на рынке ценных бумаг».

Также KASE ежегодно проводит конкурс розничных инвесторов, и число участников ежегодно растет.

В честь своего 25-летия биржа начала цикл открытых лекций «KASE Talks», где выступают известные казахстанские финансисты. В открытых лекциях уже выступили экс-президенты KASE Азамат Джолдасбеков и Дамир Карасаев, основатель и владелец финансового холдинга Centras Group Ельдар Абдразаков.

– Недавно глава Нацбанка Данияр Акишев отметил, что капитализация KASE по итогам 2017 года увеличилась на 19,1% и составила 26 трлн тенге. Это 51,2% к ВВП, при этом индекс KASE вошел в тройку наиболее быстрорастущих мировых индексов фондовых рынков. Есть еще куда стремиться?

– С 2012 года вплоть до конца 2016 года Индекс KASE торговался в диапазоне 800- 1300 пунктов, показывая в эти годы либо снижение (7-9%) либо умеренный рост. Выраженный рост Индекса KASE начался с начала 2016 года, когда он торговался на уровне 800 пунктов (минимум с апреля 2009 года). То есть, до стремительного роста из-за значительной степени недооцененности казахстанских активов у Индекса была низкая стартовая база.

Росту Индекса KASE в 2016-2017 годах способствовало улучшение макроэкономического климата в стране, удвоение цен на нефть, снижение инфляции, базовой ставки и стабильность национальной валюты. Все это оказало стимулирующий эффект для покупки тенговых активов. Индекс KASE в 2016 году вырос на 58%, в 2017 году – на 59%.

В текущем году Индекс KASE имеет меньший потенциал для роста. Его движение было разнонаправленным и складывалось в основном под влиянием корпоративных событий компаний, акции которых входят в представительский список Индекса. Тем не менее за полгода Индекс KASE вырос на 12 %, и есть высокая вероятность, что 2018 год пройдет в «зеленой» зоне.