

Алина Алдамберген: Четверть века KASE развивалась в ритме non-stop и не сбавляет этот темп сегодня

Макс Абазов

21.12.2018

Прошедший 16 ноября Биржевой форум в полной мере отразил новые тренды мирового фондового рынка: интеграция, цифровизация, кардинальное расширение функций биржи, выходящих за рамки классических. Биржевой лексикон пополнился новыми терминами – краудфандинг, стартап-площадки, блокчейн...

Именно эти реалии будут корректировать ближайшую повестку дня и финансового рынка, и фондового, сошлись во мнении участники конгресса.

Организатором форума выступила Казахстанская фондовая биржа, которая приурочила его к своему четвертьвековому юбилею. Но если судить по событийному ряду KASE, юбилейная тематика весь год лишь служила фоном для проектов, устремленных в завтрашний день.

– На данный момент мы находимся в глобальной финансовой конкуренции, – предваряя интервью, говорит председатель правления KASE Алина Алдамберген. – И наш сегодняшний вызов – перейти на современные технологии, которые позволяют снижать издержки, улучшать сервисы и предоставлять все те продукты, которые имеются в линейке универсальной фондовой биржи, каковой сейчас является KASE. Этот статус формировался на протяжении четверти века и сегодня стал прочным фундаментом будущего развития.

Планы, задачи, цели и перспективные направления развития Казахстанской фондовой биржи и стали основной темой нашей беседы.

– Алина Утемисовна, 2018 год был для KASE динамичным: летом запущен проект включения ГЦБ в список ценных бумаг, рассчитываемых в системе Clearstream. Недавно был подписан документ о стратегическом сотрудничестве с Московской биржей, активизировано китайское направление. Это выглядит как демонстрация перспективных направлений развития биржи на ее следующем этапе...

– За четверть века KASE прошла огромный путь, став одной из самых современных и высокотехнологичных бирж в регионе. Добиться этого удалось благодаря тому, что на каждом этапе биржа выступала локомотивом развития финансового рынка. Поэтому и сегодня, когда конкуренция обострилась, мы должны делать шаги на опережение. Если мы не будем их предпринимать, значит, нашу нишу займет кто-то другой, кто будет предоставлять более привлекательные условия.

В уходящем году мы инициировали ряд проектов, направленных на развитие локального фондового рынка, а также на более тесную интеграцию с глобальным рынком капитала. В первую очередь это сотрудничество с Clearstream и Московской биржей (MOEX).

В частности, возможность проведения расчетов по сделкам с ГЦБ Казахстана через систему расчетов международного депозитария Clearstream подразумевает существенное упрощение доступа международных инвесторов на казахстанский фондовый рынок. В Казахстане созданы условия для того, чтобы иностранные инвесторы получили через международно признанных, понятных и привычных для них посредников доступ к торговле ГЦБ на локальном рынке. Вторым этапом планируется создание аналогичных условий доступа для торговли акциями и корпоративными облигациями.

Казахстан и Россия входят в ЕАЭС, и на повестке дня сегодня стоит задача упростить доступ эмитентам, инвесторам, профучастникам к рынкам стран – участниц союза. Сотрудничество с MOEX и прямые корреспондентские отношения между системами расчетов наших стран должны предоставить такие возможности. В перспективе российский брокер, торгующий на MOEX, будет иметь возможность торговать на KASE посредством тех же торговых систем, с помощью которых он торгует на MOEX.

Аналогичные возможности будут предоставлены казахстанскому брокеру для торговли на MOEX.

Подчеркну: это не единый финансовый рынок, а торговая система, которая дает доступ к иным рынкам.

Сотрудничество с MOEX позволит нам развивать биржевые сервисы, которые в том числе нивелируют риски участников торгов в самой инфраструктуре. А именно – кредитные риски участников будут приняты KASE как центральным контрагентом, являющимся де-юре стороной по сделке, в то время, как кредитные риски самого центрального контрагента будут покрыты за счет сложной, многоуровневой и эффективной системы риск-менеджмента, предусматривающей гарантийный взнос участников и гарантийные фонды. Запланированное на KASE внедрение центрального контрагента, как показал опыт MOEX, повысит привлекательность казахстанского рынка для иностранных инвесторов.

В рамках стратегического сотрудничества с MOEX основной целью будет полная модернизация торговых систем на всех организуемых KASE торгах. Торговая система MOEX считается одной из самых передовых, и переход на единое IT ядро этой системы позволит KASE предложить участникам рынка новые виды финансовых инструментов и способы расчетов.

– В 2018 году KASE последовательно перешла на валютные торги по схеме T+1, затем на расчеты по схеме T+2 для сделок с краткосрочными нотами НБ РК и ГЦБ Минфина. А с 1 октября биржа стала центральным контрагентом на валютном рынке. Расскажите об этих новациях.

– Мы совершенствуем систему торгов, делая ее максимально удобной для участников. Говоря простым языком, T – это день и время заключения сделки. Цифры +1 или +2 означают количество дней, когда пройдут расчеты по заключенной сделке. Например, раньше все сделки, заключенные на KASE, рассчитывались в режиме T+0. Это означало, что для каждой покупки и для каждой продажи активы должны быть поставлены незамедлительно и в полном объеме.

Сейчас у покупателя есть возможность заплатить с отсрочкой. Что это дает? К примеру, вы хотите купить на KASE финансовый инструмент (акцию, облигацию), но на вашем счету есть только часть суммы, необходимой для покупки. Раньше бы вам пришлось до подачи брокеру заявки на покупку пополнить свой счет у него, возможно, снять деньги с депозита и/или конвертировать. За время, которое было затрачено на перевод денег, финансовый инструмент мог бы подорожать, и заключение сделки было бы вам уже не интересно. Теперь вы можете заключить сделку сегодня и поставить активы, необходимые для сделки, на следующий день (T+1) или через день (T+2). Таким образом, значительно увеличивается кредитное «плечо», что позволяет увеличить финансовые доходы клиента по сделке.

Центральный контрагент (ЦК) – это инфраструктурная организация финансового рынка, которая берет на себя кредитный риск контрагента. То есть риск невыполнения обязательств участника финансового рынка по поставке денег или финансового актива. ЦК выступает посредником между сторонами по сделке, являясь продавцом для каждого покупателя и покупателем для каждого продавца.

При внедрении функций ЦК на валютном рынке биржа гарантирует исполнение обязательств по заключенным сделкам перед каждым добросовестным участником, вне зависимости от исполнения обязательств недобросовестным участником, в рамках сформированных гарантийных, маржевых и иных фондов, являющихся основными элементами системы управления рисками (СУР). Это дает участникам торгов ряд неоспоримых плюсов. Во-первых, безопасность и гарантию осуществления расчетов. Во-вторых, возможность эффективно управлять активами, направляемыми в качестве обеспечения по заключенным сделкам.

Здесь есть и очень принципиальный момент: биржа вместе со всеми участниками рынка несет солидарную ответственность в случае дефолта недобросовестного участника благодаря формированию клиринговых резервного и гарантийного фондов. Из него будут направлены средства для исполнения обязательства недобросовестного участника в случае недостаточности его маржевого обеспечения.

Таким образом, ЦК обеспечивает 100%-е исполнение сделок. Внедрение ЦК на валютном рынке направлено на повышение уровня доверия участников рынка, привлечение новых участников и инвесторов, для которых наличие на рынке ЦК является первоочередным требованием к рынку, и повышение ликвидности финансовых инструментов.

– Обратимся к другим проектам: новые площадки для ТОО, повышенное внимание к МСБ и даже к стартап-проектам. С точки зрения классики, это не совсем типичная сфера биржи. Чем это оправдано и есть ли спрос?

– Действительно, классический биржевой бизнес ориентировался преимущественно на относительно крупные компании с уже устоявшимися бизнес-моделями, доходными акциями. Но мир стремительно меняется. Практически повсеместно идут процессы интеграции, а новые технологии позволяют обмениваться информацией в считанные секунды. Развитие технологий, в особенности IT, уже существенно повлияло на классический биржевой бизнес. Торги финансовыми инструментами перешли в виртуальный мир. В мире уже действуют различные электронные площадки, включая площадки crowd-funding. А классические фондовые площадки стремятся адаптироваться и стать более доступными, охватывая широкий спектр субъектов бизнеса.

KASE включилась в этот процесс, мы работаем над тем, чтобы возможность привлечения финансирования на открытом рынке была доступна для широкого спектра казахстанских компаний. Биржа создает максимальные условия для обеспечения прозрачности деятельности эмитентов, финансовые инструменты которых обращаются на торговой площадке, а также осуществляет комплекс мер для повышения качества раскрываемой информации. Это дает возможность инвесторам принимать более взвешенные инвестиционные решения.

В 2017 году биржа трансформировала структуру листинга, а в текущем году запустила площадки KASE Private Market и KASE Start-up. Наличие различных площадок дает инвесторам возможность выбирать те финансовые инструменты, которые соответствуют их инвестиционным предпочтениям.

– Новые идеи позволили расшевелить потенциальных эмитентов, а удалось ли убедить региональный бизнес в преимуществах заимствований на фондовом рынке?

– В Казахстане исторически сложилась преимущественно банковская модель кредитования экономики. И одной из причин низкой популярности отечественного фондового рынка, несмотря на его отлаженную инфраструктуру и широкий спектр инструментов, является слабая осведомленность предпринимателей и населения о фондовом рынке и его возможностях. Поэтому KASE проводит активную работу по повышению их информированности.

В 2015 году KASE начала цикл выездных информационно-образовательных мероприятий в регионах Казахстана. Эту инициативу поддержали Ассоциация финансистов Казахстана, НПП «Атамекен», ФРП «Даму», казахстанские брокеры, консалтинговые и аудиторские компании. Совместно мы проводили «круглые столы», встречи и бизнес-завтраки в областных центрах. С 2016 года биржа проводит бесплатные обучающие семинары для предпринимателей по основам фондового рынка, корпоративного управления и основам взаимодействия с инвесторами.

Проводимые мероприятия по продвижению отечественного фондового рынка уже дают свои результаты. Мы наблюдаем рост на отдельных рынках KASE. К примеру, объем торгов на вторичном рынке акций за 11 месяцев текущего года составил 529,6 млрд тенге по сравнению с 261,8 млрд тенге за 2017 год и 249,4 млрд тенге – за 2016-й. Объем торгов на первичном рынке корпоративных облигаций, отражающий объем размещения, значительно вырос. За 11 месяцев 2018 года объем торгов составил 1 572,8 млрд тенге, тогда как за 2017 год – 864,5 млрд тенге.

Предпринимаемые KASE усилия по увеличению спектра предлагаемых услуг, обеспечению надежности инфраструктуры и популяризации казахстанского фондового рынка стали причиной повышения рейтинга казахстанского фондового рынка в международных классификаторах.

В марте 2017 года FTSE Russell улучшил позицию казахстанского фондового рынка по критерию «Клиринг и расчеты» с «Ограниченный» на «Соответствует». В сентябре того же года казахстанскому фондовому рынку был присвоен статус Frontier.

– Кто они – современные инвесторы и эмитенты?

– Современная инвесторская база казахстанского фондового рынка представлена локальными частными и институциональными инвесторами, казахстанскими компаниями и иностранными инвесторами. Мы ожидаем дальнейшего расширения и роста казахстанских компаний, привлекающих финансирование на открытом рынке, вслед за запуском цепочки биржевых

площадок – от Start-Up до Blue chips – и появлением новых инструментов, над внедрением которых KASE сейчас активно работает.

Отмечается положительная тенденция роста инвесторской базы и активности игроков как на первичном, так и вторичном рынках. К примеру, за 11 месяцев текущего года в объеме торгов на вторичном рынке акций 54,2% приходится на физических лиц; 16,7% – доля юридических лиц; 21,4% – доля брокерских организаций и 7,6% – институциональные инвесторы. Доля иностранных инвесторов составляет 9,8% в брутто-обороте на рынке акций против 5,2% в 2017 году и 1,4% – на рынке облигаций против 2,3% в 2017 году.

Происходят и качественные изменения инвесторской базы, идет ее диверсификация. Так, если посмотреть доли основных категорий инвесторов на рынке облигаций, то в 2016 году 89,5% занимал ЕНПФ. Доля других институциональных инвесторов составила 2,8%, в 2017 году их доля выросла до 4%, а уже в текущем – до 53,8%. Доля же ЕНПФ снизилась до 11,9% в текущем году. При этом объем размещений на KASE составил 639,1 млрд тенге в текущем году, против 424,4 млрд тенге в 2016 году и 269,5 млрд тенге в 2017 году (без учета программы финансовой поддержки банковского сектора и нерыночных размещений в 2017 и 2018 годах).

За последние три года были привлечены 49 новых эмитентов, финансовые инструменты которых включены в официальный список биржи. Официальный список KASE пополнился 162 новыми инструментами. А с начала 2018 года в список листинговых компаний вошли 15 новых казахстанских компаний с 17 инструментами.

KASE активно позиционирует себя как на пространстве ЕАЭС, так и на глобальном рынке. С 2015 года биржа присоединилась к международной инициативе ООН Sustainable Stock Exchanges, которая объединяет 79 биржевых организаций мира. Биржа входит в состав Всемирной федерации бирж (WFE) – самой крупной глобальной ассоциации биржевых организаций в мире. KASE входит в состав двух региональных биржевых ассоциаций, одна из которых объединяет биржевые организации стран Ближнего Востока и Восточной Европы, другая – стран СНГ.

– Сегодня KASE позиционируется как универсальная биржа. Как происходило формирование ее структуры, все ли инструменты удалось развить, сохраняется ли преобладание валютных инструментов?

– Преобладающей моделью на международных рынках является площадка по торговле акциями, индексами и фьючерсами. В странах Европы и США рынок иностранных валют обычно формируется вне биржевых площадок. В основе же нашей бизнес-модели – принцип универсальности. Она проявляется в наборе рынков, линейке продуктов, типе услуг (торговые, постторговые). На KASE инвестор может эффективно управлять своими денежными средствами, поскольку рынок представлен различными классами активов.

Всего на KASE 4 сектора: ценных бумаг, иностранных валют, денег и деривативов. Инвестор может купить или продать ценные бумаги, привлечь на рынке репо необходимую сумму денег под обеспечение своими ценными бумагами, приобрести финансовые инструменты, номинированные в иностранной валюте.

Напомню, что первым инструментом на нашей бирже была валюта. Но на протяжении почти 25 лет на KASE появлялись один за другим новые инструменты, и мы стремились обеспечить максимальное удобство для инвесторов и эмитентов. Векание времени и степень зрелости участников рынка стали главными драйверами появления новых классов инструментов.

И этот процесс продолжается. Так, в 2016 году KASE создала условия для быстрого привлечения краткосрочного финансирования по упрощенной схеме устойчивыми эмитентами через выпуск коммерческих облигаций. История коммерческих облигаций еще в самом начале, но список состоявшихся размещений уже насчитывает 10 выпусков: АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО», АО «СевКазЭнерго», ТОО «Исткомтранс», АО «НК «Продовольственная контрактная корпорация», АО «МРЭК», АО «Аграрная кредитная корпорация», АО «Банк ЦентрКредит», АО «Цеснабанк», АО «КазАгроФинанс» и АО «Дочерний банк «Альфа-Банк». Всего же процедуру листинга прошли 15 выпусков коммерческих облигаций.

Многие казахстанцы считают, что на KASE преимущественно торгуется валюта. Возможно, это связано со сводками новостей о валюте, которая очень интересует население. На самом деле наибольший объем сделок приходится на рынок репо, который особенно популярен у банков

второго уровня. Так, по итогам 11 месяцев т. г. доля денежного рынка в общем объеме достигла 101,5 трлн тенге, или 85,8%, на рынок иностранных валют пришлось 10,5%.

– Какими показателями биржа встречает свой юбилей?

– Для нас важны такие показатели, как капитализация, объем торгов, количество эмитентов и инструментов, число членов биржи и активные счета инвесторов. И мы рады констатировать факт значительного улучшения перечисленных показателей. В 2017 году был зафиксирован рекордный показатель совокупного объема торгов за всю историю биржи – 151,5 трлн тенге, исторически максимального значения достигла и капитализация рынка акций.

Итоги юбилейного года мы подведем уже скоро, но пока могу отметить, что в 2018 году был достигнут десятилетний максимум индекса KASE. Это важно, поскольку KASE-индекс – это отражение страны, свидетельствующее, что на фондовом рынке есть интересные и ликвидные инструменты.

За год выросло и количество листинговых компаний. На конец ноября в торговых списках биржи находились акции 128 наименований, выпущенных 111 эмитентами, а также 244 выпуска корпоративных облигаций 61 эмитента. В списках членов KASE по трем категориям находятся 52 профучастника.

Постоянно растет также число инвесторов. По состоянию на 1 декабря т. г. в Центральном депозитарии числилось 116 264 лицевых счетов, открытых на физических лиц, что на 7 019 счетов больше, чем на начало года. KASE – коммерческая организация, поэтому упомяну о росте финансовых показателей. С ростом объема торгов растут и наши доходы. В прошлом году мы достигли исторического максимума: операционный доход биржи по итогам 2017 года достиг 2,5 млрд тенге, а чистая прибыль составила 792,8 млн тенге. Для сравнения: в 2005 году эти показатели были на уровне 515,5 млн тенге и 232,7 млн тенге соответственно.

– На Ваш взгляд, какую роль KASE сыграла в развитии экономики страны за 25 лет?

– Современную экономику трудно представить без фондового рынка и ее ключевой структуры – биржи. И в этом смысле KASE заняла свое место в финансовой системе. Пройдя через испытания и кризисы, биржа сформировалась как неотъемлемая часть экономики страны, показала альтернативные возможности фондирования бизнеса, повышения его капитализации, решения бизнес-задач.

Роль биржи в Казахстане высока, в том числе и потому, что мы обслуживаем несколько рынков. Мы не только фондовая биржа – KASE стала выгодным местом встречи всех контрагентов. У нас торгуется валюта, широкий денежный рынок, представлены акции, облигации, и все эти рынки взаимосвязаны. Мы создали прозрачную инфраструктуру этого места встречи.

KASE перестала быть только биржей ее акционеров, финансовых организаций. Она становится биржей для всех. Мы максимально расширяем и упрощаем доступ к торговым площадкам как для всех эмитентов, так и для всех классов инвесторов. Но предстоит большая работа по рынку хеджирования. Он уже есть, но менее популярный, чем все остальные. Мы должны сделать этот рынок выгодным для всех участников.

KASE понимает, что иностранные инвесторы рассматривают Казахстан не только как привлекательную для инвестиций страну, но и очень серьезно оценивают риски, связанные с такими инвестициями. В связи с этим KASE заинтересована в инициации в Казахстане таких проектов, которые можно было бы предложить иностранным и местным инвесторам. По оценкам биржи, при наличии больших и прозрачных проектов, переток капитала в Казахстан может быть довольно существенным. Биржа со своей стороны готова предложить услуги по организации диалога между потенциальными эмитентами и инвесторами, помощь в раскрытии информации по лучшим мировым практикам, удовлетворяющей запросам искушенных иностранных инвесторов. Также биржа готова предложить расчеты по заключенным на ее торговых площадках сделкам в соответствии с рекомендациями Международной организации комиссий по ценным бумагам. На это нацелены наши договоренности с Clearstream и Московской биржей.

Мы по-прежнему будем развивать фондовый рынок, работать с бизнесом и населением и по-прежнему действовать на опережение, предвзяв запросы рынка и не снижая уровня своей

Казахстанская правда

конкурентности. Поэтому мы будем расширять горизонты своего бизнеса, наращивая линейку инструментов и развивая инфраструктуру.

<https://www.kazpravda.kz/fresh/view/alina-aldambergen--chetvert-veka-kase-razvivalas-v-ritme-non-stop-i-ne-sbavlyayet-etot-temp-segodnya>