

«Мы достигли большинства целей стратегии на 2022-2024 годы». Глава KASE о росте розничных инвесторов и планах на ближайшие годы

ИНТЕРВЬЮ

Опубликовано: 13.11.2024, 09:10

Текст: [Ади Туркаев](#)

Фото: [Катерина Малама](#)



Фото: Digital Business.kz

Казахстанская фондовая биржа (KASE) завершила ключевые проекты и продолжает усиливать позиции на финансовом рынке, поддерживая новые инвестиционные инструменты и увеличивая ликвидность. В эксклюзивном интервью Digital Business Finance председатель правления KASE **Алина Алдамберген** рассказала об успехах, достигнутых в 2024 году, включая создание клирингового центра, расширение биржевых продуктов и инфраструктуры, а также о планах по развитию ESG-направлений, токенизации ценных бумаг и управлению личными финансами.

Коротко. 3 цитаты из интервью

1. «Сегодня на рынке уже около 170 тысяч активных инвесторов, и мы видим, как меняется их состав — инвесторы становятся моложе».
2. «За 9 месяцев 2024 года объем сделок с ценными бумагами инвестиционных фондов составил 9,3 млрд тенге. Причем доля физических лиц составляет 51,8%».
3. «Изучив международную практику, мы установили сотрудникам биржи запрет на инвестирование в бумаги или инструменты, которыми мы торгуем. Инвестировать разрешено только в бумаги, которые не являются основным рынком».

«За 9 месяцев на фондовый рынок привлечено порядка 8 трлн тенге»

– Какие основные достижения KASE вы бы отметили за последний год?

– Ключевым успехом в этом году стало завершение создания клирингового центра Казахстанской фондовой биржи. Теперь центр — это самостоятельная укомплектованная организация, которая может делать свою работу и предлагать услуги другим биржам в Центральной Азии и Казахстане.

Также в этом году мы завершаем реализацию стратегии развития KASE на 2022-2024 годы, и большинство поставленных целей успешно достигнуто. Стратегия включала несколько ключевых направлений. **Одно из них — увеличение ликвидности.** В рамках этого направления была активизирована работа по привлечению новых инвесторов и поддержке участия малого и среднего бизнеса на организованном рынке ценных бумаг. Мы ввели новые финансовые инструменты и улучшили условия торговли, что позволило активнее развивать сектор KASE Global, в котором торгуются иностранные ценные бумаги, что также привлекает розничных инвесторов.

Значительный вклад в улучшение ликвидности внесли образовательные инициативы для инвесторов, которые повысили их осведомленность о возможностях и преимуществах биржевой торговли. Эти программы помогли укрепить доверие к рынку и расширить круг активных участников, стимулируя их к более активному использованию биржевых инструментов.

Помимо этого, внедряются передовые технологические решения в соответствии с лучшими мировыми практиками. В частности, усовершенствован информационный продукт «IRIS Finance» для работы с финансовой информацией, содержащий уникальный контент (торговые данные, новости финансового рынка и многое другое). Также в 2023 году для мониторинга поведения участников торгов

внедрена система Scila Surveillance. Вдобавок реализован пилотный проект по выпуску токенизированных ценных бумаг на базе технологии DLT.

В целом по результатам этого года хочу отметить достаточно высокие объемы размещения и привлечения средств.

Так, за 9 месяцев этого года на фондовый рынок привлечено порядка 8 трлн тенге, а количество сделок по сравнению с аналогичным периодом прошлого года увеличилось на 78%. Также мы наблюдаем рост торгов на всех рынках, в том числе на вторичном.

– Чем объясняется такой рост?

– Как я уже упомянула, мы видим значительное усиление интереса со стороны розничных инвесторов к различным сегментам рынка. Они активно участвуют в торгах акциями, иностранными ценными бумагами и высокодоходными облигациями. Этому способствует несколько факторов.



Во-первых, свои плоды дают **усилия по популяризации фондового рынка и рост финансовой грамотности населения**, благодаря чему больше людей рассматривают биржевые инвестиции как эффективный инструмент для накоплений и приумножения капитала.

Во-вторых, **цифровизация брокерских услуг** делает процесс торговли более доступным и удобным. Современные мобильные приложения и онлайн-платформы

упрощают доступ к рынку, позволяя инвесторам в режиме реального времени управлять своими портфелями и следить за динамикой рынка.

Наконец, на валютном рынке растет активность, в том числе **за счет увеличения числа брокеров, участвующих в торгах**. Это позволяет физическим лицам участвовать в торговле валютой через брокерские компании, расширяя возможности розничных инвесторов и стимулируя интерес к этому сегменту.

«Планируем развивать ESG-продукты и ESG-финансирование»

– Какие планы по развитию биржи на ближайшие 3-5 лет?

– Сейчас мы формируем стратегию на следующий трехлетний период. Продолжим работу в трех направлениях: углубление финансовой инклюзивности — предоставление более доступных и разнообразных продуктов для различных категорий инвесторов; развитие инфраструктуры капитала — улучшение существующих рынков и расширение инструментов для эмитентов и инвесторов; внедрение инновационных технологий и цифровизация.

На сегодняшний день у нас достаточно развиты четыре рынка: акций, облигаций, валюты и деривативов (фьючерсы и опционы). Мы продолжим работать над повышением ликвидности на этих рынках, привлекать новых эмитентов и инвесторов, в том числе в рамках ESG-финансирования. Если будут потребности от наших клиентов, банков и брокеров, то будем расширять линейку наших продуктов. Планируем продолжить работу по повышению финансовой грамотности для розничных инвесторов.

Также будем совершенствовать наши информационные системы, реализовывать информационные продукты, заниматься развитием инфраструктуры рынка, в



Из новых направлений планируем развивать ESG-продукты и ESG-финансирование. Уже сейчас на фондовой бирже было размещено 24 выпуска таких облигаций. В перспективе мы полагаем, что частный сектор будет привлекать все большее финансирование для реализации «зеленых» проектов.

– Что вы имеете в виду под расширением продуктов?

– На бирже представлен достаточно широкий перечень продуктов. Мы торгуем акциями, GDR на акции, а также казахстанскими и иностранными облигациями, государственными и негосударственными. Мы торгуем различными валютными парами. Основная валютная пара — это доллар-тенге. Также растут объемы по парам рубль-тенге, юань-тенге. И из-за появившейся новой потребности за последние два года мы запустили доллар-юань, евро-юань, евро-доллар. То есть в зависимости от потребности на рынке мы будем запускать новые продукты. Также работаем над углублением ликвидности по тем продуктам, которые уже есть.

«Молодежь пробует свои силы на фондовом рынке»

– Какие меры принимает KASE для привлечения новых эмитентов?

– В своих выступлениях я неоднократно затрагивала тему о том, как развиваются рынки капитала. Сначала финансовый сектор развивается с общедоступных продуктов, и первым шагом становится кредитование юридических лиц. По мере повышения прозрачности корпоративного управления юридические лица выходят на рынок капитала. Сегодня на рынке капитала представлено около 250 эмитентов

— компаний, готовых привлекать финансирование на публичных рынках. В отличие от банковского кредита, публичное заимствование подразумевает ответственность компании перед множеством кредиторов, что требует высокого уровня открытости и отчетности.

Соответственно, финансовая грамотность для юридических лиц в этом контексте играет ключевую роль. Как инфраструктурная организация, мы организуем различные программы обучения по продуктам и услугам биржи. Проводим образовательные мероприятия для потенциальных эмитентов, где знакомим их с инструментами привлечения капитала и процедурами выпуска ценных бумаг. Для действующих эмитентов предусмотрены курсы по устойчивому развитию, раскрытию информации и эффективному взаимодействию с инвесторами.

Также важно учитывать, что не все виды бизнеса могут выдерживать рыночные процентные ставки. Поэтому, кроме субсидий для кредитов, предусмотрено субсидирование купонных ставок по облигациям. Такие облигации выпускаются через биржу и позволяют компаниям привлекать финансирование на более выгодных условиях. Субсидирование купонного вознаграждения осуществляется в рамках поддержки малого и среднего бизнеса фондом развития предпринимательства «Даму». Этот вид государственной поддержки создает благоприятные условия для привлечения капитала через фондовый рынок для компаний малой и средней капитализации.

– Что делает биржа для появления новых инвесторов?

– В Казахстане сформирована развитая институциональная база инвесторов. В нее входят банки, страховые компании, пенсионный фонд и значительное количество государственных фондов, которые не только аккумулируют средства для различных целей, но и активно размещают их в ценные бумаги на фондовом рынке. Для таких инвесторов доступны консервативные инструменты с низким уровнем риска, доходность которых, тем не менее, может превышать доходность государственных ценных бумаг.

Поэтому наша основная работа направлена на привлечение как юридических, так и физических лиц. Для юридических лиц акцент сделан на инструментах управления ликвидностью, тогда как для физических лиц мы стремимся расширить спектр инвестиционных продуктов. Базовым продуктом для физических лиц остаются депозиты, однако акции и облигации представляют собой альтернативные варианты для тех, кто ищет другие способы инвестирования.

Конечно, выбор инструментов зависит прежде всего от уровня благосостояния. В Казахстане ВВП на душу населения стабильно растет, и страна входит в группу со средним уровнем доходов на душу населения. Это означает, что все больше людей располагает дополнительными средствами для накоплений, и одним из способов сбережения становятся инвестиции в акции и облигации. Доля таких инвесторов растет, что мы наблюдаем по увеличению активности на фондовом рынке.

Сегодня на рынке уже около 170 тысяч активных инвесторов, и мы видим, как меняется их состав — инвесторы становятся моложе.

Хотя их вложения пока невелики, молодежь пробует свои силы на фондовом рынке, совершая небольшие сделки. Биржа активно поддерживает этот интерес, организуя такие мероприятия для инвесторов, как ярмарка брокерских организаций KASE Fest, образовательные программы по фондовым инструментам, а также конкурсы. Эти конкурсы проходят как на учебной платформе в рамках проекта «Биржевой Симулятор», так и на реальной бирже, что помогает инвесторам развивать свои навыки и повышать осведомленность о возможностях фондового рынка.

«Укрепление доллара обусловлено высоким уровнем инфляции и снижением цен на экспортные товары»

– Смогут ли казахстанцы прийти к американскому сценарию, когда инвестиции в ETF — это обязательная часть накопления богатства?

– ETF и ПИФы являются наиболее приемлемыми инструментами для начинающих инвесторов. В листинге KASE порядка 20 ПИФов, которые выпущены казахстанскими управляющими компаниями и включены в листинг. Как правило, эти ПИФы имеют различные инвестиционные стратегии. Они могут быть ориентированы, например, на инвестиции в еврооблигации, долларовые инструменты, в акции. Также на бирже есть 12 иностранных ETF, которые выпущены в соответствии с другими законодательствами и таргетируют доходность по определенным видам инструментов.

Например, у нас есть ETF на фьючерсы на биткоин и золото. Соответственно, если вы покупаете пай этого фонда, то вы можете получать средневзвешенную доходность по инструментам, которые входят в этот ETF. Это достаточно выгодный и диверсифицированный инструмент.

За 9 месяцев 2024 года объем сделок с ценными бумагами инвестиционных фондов составил 9,3 млрд тенге. Причем доля физических лиц составляет 51,8%.

– Как вы оцениваете текущую динамику курса тенге к доллару? Какие факторы, по вашему мнению, будут наиболее значимо влиять на курс?

– Текущая динамика курса тенге к доллару характеризуется колебаниями, обусловленными влиянием как внутренних, так и внешних факторов. Одним из ключевых факторов, оказывающих давление на курс тенге, является замедление глобальной экономики, особенно в развитых странах. В этом году экономика США продемонстрировала устойчивый рост, однако прогнозируется снижение темпов роста, что связано с консервативной политикой Федеральной резервной системы (ФРС), направленной на контролирование инфляции. Снижение базовой ставки, проводимое осторожными шагами, свидетельствует о стремлении ФРС сбалансировать экономическую активность, не провоцируя ее чрезмерного охлаждения.

Ситуация на рынке труда также играет свою роль. Увеличение безработицы в ряде развитых стран влияет на потребительский спрос, который, несмотря на период пандемии, оставался высоким, поддерживая инфляционное давление. Стремясь его снизить, ФРС сосредоточена на борьбе с инфляцией, что оказывает влияние на доллар и, следовательно, на валютные курсы в развивающихся странах, включая Казахстан.

Для Казахстана важно учитывать, что замедление глобальной экономики может привести к снижению спроса на экспортные товары страны, такие как нефть и другие сырьевые ресурсы. Падение мировых цен на сырье автоматически снижает доходы от экспорта, создавая дополнительное давление на курс тенге.

Важным внутренним фактором остается импорт инфляции. Рост цен на импортируемые товары усиливает инфляционные процессы внутри Казахстана, что также воздействует на обменный курс. В текущих условиях укрепление доллара обусловлено высоким уровнем инфляции и снижением цен на экспортные товары Казахстана. В совокупности эти факторы могут оказывать дальнейшее давление на курс тенге, особенно если глобальные экономические условия продолжат ухудшаться.

– Вопрос по выпуску токенизированных бумаг KASE DIGITAL. На какой стадии проект сейчас? Если проект не работает, расскажите, пожалуйста, в чем причина?

– Мы провели пилотный проект с Digital Tenge, в рамках которого с помощью концепции Proof of Concept продемонстрировали возможность выпуска токенизированных облигаций. В этом году мы планировали рассмотреть возможность запуска таких облигаций, но не на основе цифрового тенге, а в традиционном денежном эквиваленте.

Однако для того, чтобы реализовать выпуск этих облигаций на блокчейне, необходимо использовать регуляторную песочницу, а также разработать соответствующую технологию. На данный момент проект находится на стадии обсуждения с Агентством по финансовому мониторингу РК.

«Если у вас есть сбережения, то нужно начинать инвестировать»

– Тяжело ли вам, как традиционному (в хорошем смысле) финансисту, работать с криптовалютами, то есть инструментами, которые должны в корне изменить финансовую систему?

– На данный момент с криптовалютами в Казахстане можно работать только в рамках МФЦА. Сейчас идет процесс обновления законодательства по цифровым финансовым активам, и, возможно, эти инструменты будут более широко признаны в будущем. Но пока юридическое регулирование ограничивается полем МФЦА, **поэтому биржа не предлагает прямую торговлю криптовалютами.** Однако у нас доступны индексные фонды на фьючерсы на биткоин, которые позволяют инвесторам получить косвенный доступ к этому рынку.

– Разрешается председателю правления торговать ценными бумагами на KASE?

– Долгое время сотрудникам KASE можно было инвестировать в ценные бумаги, которые торгуются на бирже. Но несколько лет назад мы запретили это. Почему? Потому что, с одной стороны, специалисты биржи являются наиболее финансово грамотными с точки зрения понимания, как работают инвестиции в акции, облигации, ПИФы или ETF.

С другой стороны, мы все являемся инсайдерами. **Поэтому, изучив международную практику, мы установили сотрудникам биржи запрет на инвестирование в бумаги или инструменты, которыми мы торгуем.** Инвестировать разрешено только в бумаги, которые не являются основным рынком. Например, мы торгуем иностранными акциями, но мы не являемся биржей, которая является ценообразующей для акций,

допустим, Nvidia на американской бирже. Соответственно, такие акции можно покупать.

– Какие методы управления личными финансами для обычного человека вы считаете правильными?

– Если у вас есть сбережения и они предусмотрены как траты на будущие проекты, то, скорее всего, их нужно держать на депозите или на текущем счете. Второй момент: в какой валюте будут инвестиции или затраты? Если в иностранной валюте, то нужно хеджировать валютный риск. Если доходы в локальной валюте, то заблаговременно покупать иностранную валюту, чтобы не потерять на курсовой разнице. Ну и третий момент, если у вас есть сбережения, то нужно начинать инвестировать.

Самым безопасным инструментом являются депозиты, поскольку они обеспечены государственной гарантией. Следом идут государственные ценные бумаги, поскольку риск дефолта правительства крайне низкий. Для тех, кто хочет минимизировать риск потерь, хорошим вариантом являются облигации. В отличие от акций, где возможны потери капитала в зависимости от момента выхода из инвестиции, облигации предоставляют более стабильный доход. Акции, в свою очередь, могут приносить большую доходность в долгосрочной перспективе, но здесь важно учитывать момент выхода с рынка. Временами это может быть не самый благоприятный момент, поскольку доходность акций часто зависит от усредненной статистики, которая не всегда отражает текущие условия.