

Капитализация KASE показала высокие результаты

[СТАТЬИ](#)

15 января 2025 г. 0:30

311

БЕСЕДОВАЛ САМАТ БЕЙСЕМБАЕВ

По итогам минувшего года этот показатель увеличился на 23%, достигнув 32,9 трлн тенге. А 5 декабря KASE продемонстрировала исторический максимум в 5 624,38 пункта. Но что это значит для Казахстана? И почему вообще один из главных показателей здоровья национальной экономики – сила фондового рынка страны? На эти вопросы нам ответила председатель правления KASE Алина Алдамбергэн.



фото пресс-службы KASE

– «Биржа», говоря откровенно, – слово для рядовых граждан не очень понятное. Скорее, оно для финансовых экспертов,

экономистов... Поэтому давайте начнем с простого: что собой представляет KASE?

– Как центральный элемент финансовой инфраструктуры Казахстана KASE – это электронная площадка, где размещаются заявки на продажу и покупку финансовых инструментов от различных участников торгов. По сути это механизм, который позволяет бизнесу привлекать финансовые ресурсы, а гражданам и организациям – инвестировать свои средства в перспективные проекты и инструменты.

Биржа значительно влияет на экономику Казахстана, так как обеспечивает прозрачный и структурированный доступ к финансированию для предприятий. Это привлекает как местных, так и международных инвесторов, укрепляя доверие к рынку и способствуя диверсификации экономики. KASE способствует повышению финансовой грамотности граждан, давая им возможность покупать акции, облигации и другие инструменты, чтобы защитить и приумножить свои сбережения.

На площадке регулярно проводятся обучающие вебинары, охватывающие широкий спектр тем – от основ инвестирования и работы с фондовыми инструментами до более сложных аспектов, таких как анализ рынков, управление рисками и новейшие финансовые стратегии. Таким образом, KASE создает открытую и доступную финансовую экосистему, которая не только поддерживает бизнес и инвесторов, но и играет ключевую роль в укреплении финансового рынка Казахстана и обеспечении устойчивого роста его экономики.

– А если эти слова перевести в цифры? Каковы показатели фондового рынка KASE – как количественные, так и качественные – за минувший 2024 год?

– Первое, что необходимо отметить – это рост капитализации рынка акций KASE. Показатель, отображающий совокупную стоимость локальных акций, торгуемых на бирже, по итогам 2024 года вырос на 23%. По состоянию на 1 января 2025 года капитализация составила 32,9 триллиона тенге. В объеме капитализации рынка акций доля финансового сектора составила 44%, сектора энергетики – 32% и сектора материалов – 16%. Доля акций, входящих в представительский список индекса KASE, в капитализации достигла 91%.

При этом необходимо отметить, что в минувшем году продемонстрировали рост и многие международные рынки капитала. Если говорить про США, то индекс S&P 500 вырос на 23%, индекс Dow Jones – на 13%, Nasdaq (высокотехнологические акции) – на 30%.

В качестве одного из ключевых трендов на фондовом рынке следует отметить продолжающийся рост числа сделок. Так, за 2024-й их количество по сравнению с аналогичным периодом позапрошлого года выросло в 2 раза – с 934 тысяч до двух миллионов.

Следует отметить, что рост числа сделок обусловлен увеличением количества инструментов, торгуемых на рынке корпоративных облигаций KASE, ростом числа участников фондового рынка, повышением степени вовлеченности розничных инвесторов в торги на рынках KASE, положительным влиянием проведенных в последние годы IPO, а также работой по продвижению стандартов ESG.

Между тем уже в нынешнем году в торговых списках KASE увеличилось количество ценных бумаг – с 1 027 до 1 140. На 1 января 2025 года зафиксировано рекордное количество негосударственных ценных бумаг и эмитентов в официальном списке KASE: 756 ценных бумаг и 260 эмитентов.

Наибольший вклад в количество инструментов сектора долговых ценных бумаг внесли также размещения облигаций МСБ, проводимые KASE в рамках Национального проекта по развитию предпринимательства на 2021–2025 годы, с субсидированием купонного вознаграждения со стороны АО «Фонд развития предпринимательства «Даму».

Добавлю для справки, что на текущий момент семь компаний МСБ разместили свои облигации на площадке KASE в суммарном объеме 18,5 миллиарда тенге по ставке купона от 19,50 до 21,75% со сроком обращения от 3 до 10 лет, три из которых выпустили «зеленые» облигации.

Дополнительным фактором роста числа сделок является активная работа KASE по продвижению стандартов ESG в Казахстане и стимулированию выпуска ESG-облигаций.

Например, к концу 2024 года в списках KASE находились 23 выпуска ESG-облигаций общим объемом выпуска 703,0 миллиарда тенге, в том числе 12 выпусков «зеленых» облигаций с объемом выпуска 144,8 миллиарда тенге, из которых размещено 81,6 миллиарда тенге, и 10 выпусков «социальных» облигаций с объемом выпуска 458,2 миллиарда тенге, из которых размещено 367,6 миллиарда тенге, и один выпуск устойчивого развития на 100 миллиардов тенге.

В минувшем году на KASE было включено рекордное количество ESG-облигаций – 10 выпусков объемом 549 миллиардов тенге, из них уже размещено на 436 миллиардов тенге.

Рост объема торгов наблюдается также и на валютном рынке. Так, по валютной паре USD/KZT объем торгов увеличился на 47%, до 27,4 триллиона тенге (72%); по паре RUB/KZT – в 2,7 раза, до 5,8 триллиона тенге, или 15% от общего объема торгов; по паре CNY/KZT – на 89%, до 539 миллиарда тенге; по паре EUR/KZT – на 11%, до 549 миллиарда тенге; по паре USD/CNY – более чем в два раза, до 2,7 триллиона тенге.

– И все же почему на бирже пока так мало отечественных компаний? Они неохотно идут на IPO, а если и идут, то в обороте всего лишь по 5% или около того...

– IPO – это зачастую показатель зрелости бизнеса. Поэтому первым делом инвесторам стоит посмотреть на то, как показывала себя компания в статусе частной структуры. Недавно Boston Consulting Group провела исследование, какие критерии частных компаний приводят к успешным IPO, а какие – к провальным. Зачастую более успешными становятся IPO крупных компаний, занимающих стабильную долю рынка, с простой и понятной организационной структурой и наличием «якорного» инвестора.

С точки зрения грамотного управления капиталом более успешные IPO показывали компании, которые не накапливали большие суммы денежных средств на балансе, а постоянно занимались вложениями в новые капитальные проекты.

По статистике, большинство успешных IPO провели не те компании, которые показывали прибыль, а те, которые имели четкий финансовый

план и дисциплину. Для IPO более важно то, как рынок видит компанию в будущем, а не то, что она собой представляет сейчас.

Значит, успех IPO зависит от того, насколько грамотно и объективно инвесторы смогут оценить все риски и перспективы. Это причина, по которой самые успешные компании стремятся провести IPO в странах с более финансово грамотным населением, – больше шансов, что инвесторы увидят перспективы.

У компании, которая проводит массовую работу с населением, больше шансов стать успешным IPO. Что касается казахстанского опыта, на самом деле причина, по которой отечественные компании неохотно идут на IPO или делают это в очень ограниченном объеме, связана с несколькими факторами. Во-первых, рынок IPO в Казахстане по-прежнему находится в стадии развития, и многие компании пока испытывают неопределенность в плане эффективности и прозрачности выхода на биржу.

Во-вторых, компании часто выбирают международные площадки для IPO, поскольку они, по их мнению, обеспечивают больший доступ к капиталу и международному рынку инвесторов. Однако это не значит, что у KASE нет возможностей для привлечения инвестиций на локальном рынке. Последнее проведенное IPO Air Astana показало, что внутренней ликвидности в республике достаточно, чтобы проводить IPO без выхода на международные рынки капитала.

В-третьих, в Казахстане права миноритарных акционеров достаточно надежно защищены. Они обладают правом запрашивать любую информацию, связанную с деятельностью компании. Это предполагает, что компания должна иметь IR-офис, который занимается обработкой запросов инвесторов, своевременной публикацией информации и подготовкой полноценной отчетности.

Другое дело, что не все компании могут позволить себе такую инфраструктуру из-за финансовых и организационных ограничений. Ну и в конце следует помнить, что участие в IPO, как и любые инвестиции, сопряжено с рисками, не зависящими ни от компании, ни от организатора IPO. Иногда даже самые успешные IPO оказываются неудачными.

– Предпринимаются ли какие-либо усилия по вовлечению наших граждан в финансовую деятельность фондовой биржи?

– Да, работа по вовлечению казахстанцев в фондовый рынок и биржевую деятельность ведется планомерно и систематически. Мы понимаем, что для развития рынка важно, чтобы как можно больше людей понимали принципы инвестирования и имели возможность участвовать в инвестировании.

Мы видим, что интерес к рынку растет, и наша цель – сделать процесс инвестирования более прозрачным, понятным и доступным для всех категорий граждан. Мы работаем в тесном сотрудничестве с брокерами, финансовыми организациями и государственными органами, чтобы создать условия, способствующие этому вовлечению и укреплению доверия со стороны населения.

Благодаря совместным усилиям число розничных счетов выросло до 3,4 миллиона, что составляет 36% экономически активного населения Казахстана. В 2020 году, для сравнения, цифра была на уровне 130 тысяч.

Увеличилось и количество активных счетов – так, по итогам 2024 года в торгах на фондовом рынке приняло участие 199 тысяч омнибус-счетов и 20 тысяч субсчетов.

Розничные инвесторы участвуют в торгах акциями, иностранными ценными бумагами и высокодоходными облигациями. Этому способствуют несколько факторов. Например, ключевой вклад в вовлеченность розничных инвесторов в торги на фондовом рынке KASE внесло успешное осуществление проекта по повышению финансовой грамотности населения.

В рамках решения данной задачи KASE регулярно много лет подряд развивает проект «Биржевой симулятор», что также способствует притоку розничных инвесторов. Проводятся обучающие вебинары в рамках проекта «Академии KASE», запись которых доступна на YouTube-канале KASE.

В данном направлении KASE следует рекомендациям FEAS и IOSCO по повышению грамотности розничных инвесторов. Благодаря этому все

больше людей рассматривают биржевые инвестиции как эффективный инструмент для накоплений и приумножения капитала и как хорошую альтернативу банковским вкладам.

– Какие проекты были запущены KASE в 2024 году? В чем их особенность?

– Мы завершили реализацию Стратегии развития KASE на 2022–2024 годы. Ключевым успехом в рамках стратегии стало завершение создания клирингового центра Казахстанской фондовой биржи в 2024 году. Теперь центр – это самостоятельная укомплектованная организация, которая может делать свою работу и предлагать услуги другим биржам в Центральной Азии и Казахстане.

Также одна из целей, которую удалось достигнуть, – увеличение ликвидности. В рамках этого направления активизирована работа по привлечению новых инвесторов и поддержке участия малого и среднего бизнеса на организованном рынке ценных бумаг. Мы запустили новые финансовые инструменты, улучшены условия торговли, что позволило активнее развивать сектор KASE Global, на котором торгуются наиболее ликвидные иностранные ценные бумаги, и это также привлекает розничных инвесторов.

В августе 2024 года KASE и его клиринговый центр официально присоединились к цифровому биржевому Tabadul Digital Exchange Hub. Кроме того, с 1 августа KASE начала рассчитывать рыночные цены для казахстанских ценных бумаг с основным листингом на площадке. При этом рыночные цены определяются только в случае достаточного количества заявок и сделок, иначе расчеты не проводятся. Ежедневная информация о рыночных ценах доступна на официальном сайте KASE.

В прошлом году KASE и КАСС успешно прошли независимый сертификационный аудит и получили сертификаты соответствия требованиям международных стандартов ISO 9001:2015 и ISO/IEC 27001:2022.

Из последнего – в октябре KASE включена в список торговых площадок, удовлетворяющих требования о прозрачности посторговой информации ESMA. Это снимает с участника рынка обязательство сообщать регулятору о сделках, совершенных за пределами

Европейского союза. Получение данного статуса позволит упрощать привлечение и доступ иностранных инвесторов к торговой площадке биржи, обеспечить ее прозрачность для иностранных регуляторов и в целом улучшить имидж на международных финансовых рынках.

– Каковы дальнейшие планы KASE?

– Мы продолжим работу в трех направлениях. В первую очередь углубим финансовую инклюзивность, то есть предоставление более доступных и разнообразных продуктов для различных категорий инвесторов; займемся развитием инфраструктуры капитала – улучшением существующих рынков и расширением инструментов для эмитентов и инвесторов; внедрением инновационных технологий и цифровизацией.

Отметим, что на сегодняшний день у нас достаточно развиты четыре рынка: акций, облигаций, валюты и денежный рынок. Мы продолжим работать над повышением ликвидности на этих рынках и привлечением новых эмитентов и инвесторов.

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.