

Нургазина А.М., Гапбаров Р.А.

**Конкурентоспособность
рынка ценных бумаг
Республики Казахстан**

В данной статье рассматриваются конкурентоспособность Казахстанской фондовой биржи на данный момент, её становление и развитие на протяжении последних лет. Основными ключевыми факторами и показателями, влияющими на рост и конкурентоспособность биржи, являются: доля на рынке компаний, которые провели IPO, объемы торгов, капитализация. В стратегии развития Казахстанской фондовой биржи на 2011-2013 годы особая роль отводится реализации программы «Народное IPO», результаты которой значительно повлияли на развитие биржи и рынка ценных бумаг в целом. В статье проанализированы такие показатели Казахстанской фондовой биржи, как число сделок, объемы торгов, цены и процентная доля на рынке по наиболее ликвидным акциям эмитентов на ноябрь 2015 г. Проведен сравнительный анализ объемов торгов за последние три года по всем инструментам Казахстанской фондовой биржи и сравнительный анализ капитализации рынка акций Казахстанской фондовой биржи и фондовой биржи Кыргызстана. В ходе исследования были выделены задачи для повышения конкурентоспособности Казахстанской фондовой биржи в дальнейшем в рамках Концепции развития финансового сектора Республики Казахстан до 2030 года, а так же были представлены выводы о конкурентоспособности рынка ценных бумаг Республики Казахстан.

Ключевые слова: «народное IPO», объемы торгов, стратегия развития, капитализация, концепция развития.

Nurgazina A.M., Gapbarov R.A.

**The Republic of Kazakhstan's
competitiveness of securities
market**

This article observes the formation, development and competitiveness of the modern Kazakhstan stock exchange market for the previous years. The major key factors and indicators influencing growth and competitiveness of the exchange are a share in the market of the companies, which carried out IPO, trading volumes and capitalization. The development strategy of the Kazakhstan stock exchange market for 2011-2013, assigns the special part to implementation of the National IPO program, which results considerably influenced on the development of the exchange and securities market in general. The article analyses such indicators of the Kazakhstan stock exchange market as number of transactions, trading volumes, the prices and a percentage share in the market on the most liquid stocks of issuers for November, 2015. The comparative analysis of trading volumes for the last three years on all tools of the Kazakhstan stock exchange and the comparative analysis of capitalization of stock market of the Kazakhstan stock exchange and stock exchange of Kyrgyzstan is carried out here. During the research, tasks for increase the competitiveness of the Kazakhstan stock exchange market within the Development Concept of financial sector of the Republic of Kazakhstan until 2030 were allocated, and conclusions about competitiveness of securities market were presented.

Key words: «national IPO», trading volumes, development strategy, capitalization, concept of development.

Нургазина А.М., Гапбаров Р.А.

**Қазақстан Республикасының
бағалы қағаздар нарығының
бәсекелестігі**

Бұл мақалада Қазақстанның осы таңдағы қор биржасының бәсекелестігі, оның құрылуы және соңғы жылдардағы даму барысы қарастырылған. Биржаның өсуіне және бәсекелестігіне әсер ететін негізгі факторлар мен көрсеткіштерге: IPO өткізген компаниялардың нарықтағы үлесі, сауда-саттық көлемі, капитализация жатады. Қазақстанның 2011 – 2013 жылдар аралығындағы қор биржасының даму стратегиясында «Халықтық IPO» бағдарламасының жүзеге асырылуына ерекше рөл бөлінген. Бағдарламаның нәтижелері биржа мен бағалы қағаздар нарығының дамуына айтарлықтай әсер етті. Мақалада Қазақстанның қор биржасының көрсеткіштері мәмілелер саны ретінде, сауда-саттық көлемі, эмитенттердің 2015 жылдың қараша айындағы ең өтімді акцияларының бағалары мен пайыздық мөлшерлемелері талданған. Қазақстанның қор биржасының барлық құралдары бойынша соңғы үш жыл ішіндегі сауда-саттық көлемінің және Қазақстандық қор биржасы мен Қырғызстандық қор биржасының акциялар нарығының капитализациясы бойынша салыстырмалы талдау өткізілген.

Түйін сөздер: «халықтық IPO», сауда-саттық көлемі, даму стратегиясы, капитализация, даму тұжырымдамасы.

КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТЬ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН

В современной экономике особо важную роль играет рынок ценных бумаг, так как непосредственно именно через этот рынок осуществляются сделки покупки и продажи как государственных, так и негосударственных ценных бумаг. Национальный банк Республики Казахстан путем продажи государственных облигационных займов и нот на фондовой бирже проводит свою денежно-кредитную политику, привлекая средства финансовых организаций хозяйствующих субъектов и населения. Именно данный механизм является одним из значимых факторов для стабильности экономического состояния страны. В связи с чем государство постоянно совершенствует модели развития фондового рынка, проводит его реформы, вносит изменения в законодательство, а также поддерживает и повышает уровень конкурентоспособности Казахстанской фондовой биржи путем разработки и внедрения новых программ для её развития.

В современных условиях рыночной экономики принимается ряд мер по содействию развитию рынка ценных бумаг, что позволяет сохранить определенный уровень капитализации и поддерживать организованный рынок в условиях кризиса.

На конкурентоспособность фондовой биржи и на ее прогрессивное развитие влияют самые разные факторы. Предлагаем выделить следующие ключевые факторы, такие как: доля на рынке компаний, которые провели IPO, объемы торгов, капитализация.

Фондовый рынок Республики Казахстан в течение двадцати лет развивался при помощи разных моделей. В 2010 году стало ясно, что требуется новая стратегия, новый путь развития рынка, поскольку именно фондовый рынок – одно из важнейших направлений в экономике Республики по перераспределению инвестиционных потоков.

В феврале 2011 года Биржевым советом Казахстанской фондовой биржи была утверждена стратегия развития биржи на 2011-2013 годы (далее – Стратегия), которая включала в себя конкретные цели, задачи, стратегические направления развития и миссию биржи.

Например, одними из главных задач данной Стратегии стали:

- вывод Казахстанских компаний на «Народное IPO»;
- расширение инвесторской базы;

- увеличение количества торгуемых инструментов и повышение их ликвидности;
- повышение прозрачности;
- повышение уровня защиты интересов инвесторов;
- технологическое развитие;
- международное сотрудничество;
- совершенствование управления и корпоративной структуры.

Осенью того же года была принята правительственная программа «Народное IPO» в Казахстане, в которой были поставлены следующие основные направления:

- предоставление возможности владения акциями крупнейших предприятий страны гражданами республики;

- приумножение сбережений населения и создание нового инструмента инвестирования;
- развитие отечественного рынка ценных бумаг;
- привлечение Казахстанскими компаниями дополнительных средств с целью реализации инвестиционных программ.

Одна из главных задач данной программы – вывод на IPO в Казахстане компаний группы АО «ФНБ «Самрук-Казына». В ходе реализации программы была проведена продажа акций двух Казахстанских компаний АО «Каз Транс Ойл» в 2012 году и АО «КЕГОС» в 2014 году [2].

Рассмотрим действие этой программы на примере тех компаний, которые были выведены на «Народное IPO» [1].

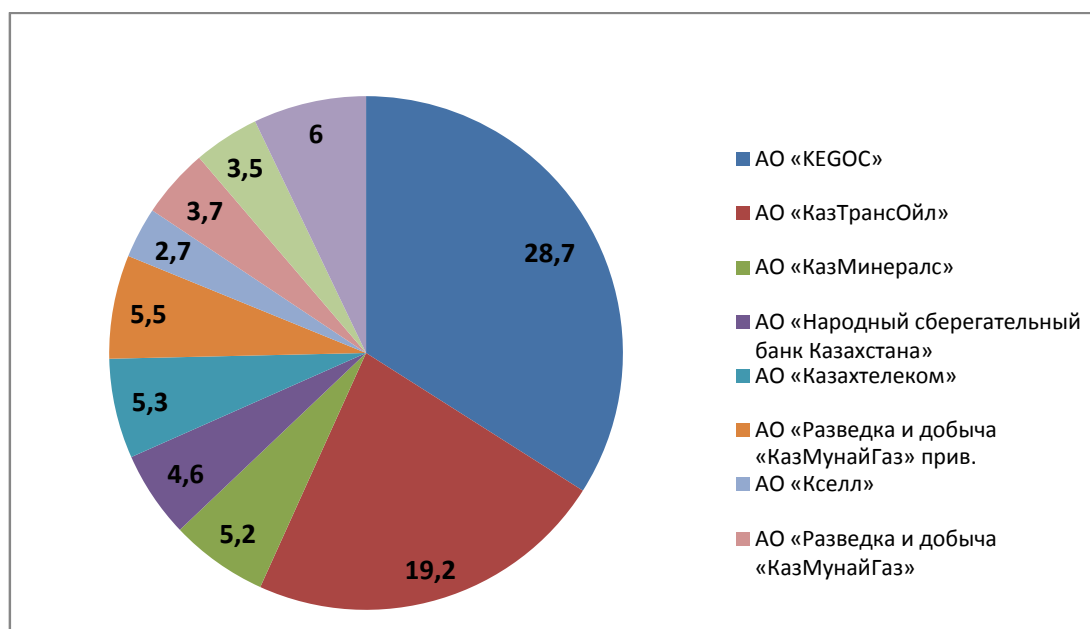


Рисунок 1 – Процентная доля наиболее ликвидных компаний на рынке

Источник: Казахстанская фондовая биржа

Отметим, что акции компаний АО «КазТрансОйл» и АО «КЕГОС» входят в список наиболее ликвидных акций за год. По объему торгов акции этих компаний занимают первые места среди всех остальных акций на фондовом рынке Республики Казахстан, к примеру, за последний год процентная доля торгов акциями компаний АО «КЕГОС» составляет 28,7%, а компании АО «КазТрансОйл» – 19,2% (рисунок 1)

Как видно из таблицы 1, лидирующие позиции компаний АО «КазТрансОйл» и АО «КЕГОС» демонстрируют и другие показатели, та-

кие как общее число сделок по этим акциям за год, объемы торгов как в национальной, так и в иностранной валюте. Например, общее количество сделок компаний с акциями АО «КЕГОС» и АО «КазТрансОйл» значительно превосходит количество сделок с акциями остальных компании (таблица 1).

Принятие данной программы дало существенный толчок и оказало огромное влияние как на развитие фондовой биржи Казахстана, так и на её конкурентоспособность.

Таблица 1 – Данные по наиболее ликвидным акциям на ноябрь 2015 года на Казахстанской фондовой бирже

Наименование компании	Число сделок	Объем, тыс. USD	Объем, млн. KZT	Объем бумаг	Цена в тенге	Доля рынка в %
АО «KEGOC»	14 402	43 699,8	9 281,1	18018231	761,09	28,7
АО «Каз Транс Ойл»	8 128	30 662,1	6 212,1	7901609	844,71	19,2
АО «Каз Минералс»	2 786	7 534,6	1 694,9	3 106 732	448,15	5,2
АО «Народный сберегательный банк Казахстана»	2 605	7 437,7	1 483,1	39862211	44,14	4,6
АО «Казахтелеком»	1 483	8 728,3	1 729,3	171 661	9761,57	5,3
АО «Разведка и добыча «Каз Мунай Газ» прив.	1929	8 698,1	1 777,0	231 474	6 957,66	5,5
АО «Кселл»	1087	4 320,8	880,0	570 510	1320,75	2,7
АО «Разведка и добыча «Каз Мунай Газ»	689	5 688,9	1 196,6	91 967	14313,21	3,7
АО «Банк Центр Кредит»	1618	5 779,1	1 136,0	6 706 691	152,03	3,5
АО «БАСТ»	2396	9 457,4	1 937,2	67 600	32736,42	6,0

Источник: Казахстанская фондовая биржа

Основными инструментами торговли на Казахстанской фондовой бирже являются следующие:

- иностранные валюты;
- акции;
- государственные облигации;
- корпоративные облигации;
- операции репо;
- деривативы.

Одним из важных показателей конкурентоспособности фондового рынка являются объемы торгов, проведенных на бирже в течение того

или иного промежутка времени. Эти показатели могут демонстрировать динамику роста или снижения объемов.

Рассмотрим объемы торгов вышеупомянутыми инструментами на Казахстанской фондовой бирже в течение последних трех лет. Как мы видим из таблицы 2, из года в год растут показатели практически по всем биржевым торговым инструментам. Динамику роста имеют объемы торгов, особенно такими инструментами, как иностранные валюты, акции, корпоративные облигации и операции репо [3].

Таблица 2 – Данные Казахстанской фондовой биржи по объемам торговли её основными инструментами

Сектор рынка	В млрд. тенге					
	2015 год		2014 год		2013 год	
	Объем	%	Объем	%	Объем	%
Иностранные валюты	55 639,0	72,3	33 770,2	72,3	18 374,8	57,4
Государственные ценные бумаги	426,8	0,6	1 027,9	2,2	1 173,9	3,7
Акции	879,1	1,1	174,1	0,4	117,5	0,4
Корпоративные ценные бумаги	1 036,1	1,3	448,6	1,0	392,2	1,2
Операции репо	18 972,0	24,7	11 230,6	24,1	11 907,9	37,2
Облигации МФО	0	0	40,1	0,1	33,1	0,1
Фьючерсы	0	0	1,3	<0,1	3,1	<0,1

Источник: Казахстанская фондовая биржа

Данные в таблице 2 свидетельствуют об успешном проведении реформ на Казахстанской фондовой бирже и выполнении задач, постав-

ленных перед ней в Стратегии. Это выражается в увеличении количества торгуемых инструментов и повышении их ликвидности. Кроме того,

наблюдается рост объема торгов этими инструментами, особенно иностранными валютами, что, несомненно, делает организованный рынок развивающимся и конкурентоспособным на рынке.

Другим важным показателем, влияющим на конкурентоспособность фондового рынка и демонстрирующим его устойчивость, является его капитализация.

Рыночная капитализация представляет собой финансовый показатель, который используется для оценки общей стоимости инструментов рынка.

Существуют следующие виды рыночных капитализаций:

1. Рыночная капитализация ценной бумаги – это стоимость всех выпущенных на рынок ценных бумаг в обращение, определенного вида. Капитализация ценной бумаги по численности равна произведению количества выпущенных в обращение на рынок ценных бумаг определенного вида на рыночную стоимость данных ценных бумаг.

2. Рыночная капитализация акционерных обществ – рыночная стоимость ценных бумаг акционерного общества выпущенных в обращение на рынок ценных бумаг. Капитализация акционерных обществ вычисляется как сумма рыночных капитализаций всех акций акционерного общества.

3. Капитализация фондового рынка – суммарная рыночная стоимость ценных бумаг, обращающихся на данном рынке ценных бумаг [4].

Проведем сравнительный анализ капитализации рынка акций фондовой биржи Республики Казахстан и Кыргызской фондовой биржи.

По состоянию на 01.12.2015 капитализация рынка акций на Казахстанской фондовой бирже составила 12 452,7 млрд. тенге, или 40 млрд. 440,1 млн. долларов США, что значительно превосходит аналогичный показатель за 2010 год, который составил около 23 млрд. долларов США.

О величине показателя 2010 года было заявлено Казахстанской фондовой биржей на форуме, посвященном развитию фондового рынка Казахстана и состоявшемся 24-25 ноября 2010 года в городе Алматы.

За 5 лет капитализация рынка акций увеличилась более чем на 17 млрд. долларов США, что указывает на успешное проведение реформ на бирже, эффективную реализацию программ по ее развитию и усовершенствованию её деятельности. Казахстанская фондовая биржа из года в год набирает обороты на рынке.

По данному показателю капитализации рынка акций, равному 40,44 млрд. долларов США, Казахстанская фондовая биржа превосходит Кыргызскую фондовую биржу на 40,28 млрд. долларов США (таблица 3).

Таблица 3 – Капитализации фондовых бирж Казахстана и Кыргызстана

Биржи стран	Капитализация 01.12 2015 г. в нац. валютах	Капитализация 01.12 2015 г. в долларах США
Казахстанская фондовая биржа	12 452 700 000 000 тенге	40 440 100 000
Кыргызская фондовая биржа	11 497 430 000 сом	151 817 129,06

Примечание: Составлена автором на основе данных Казахстанской фондовой биржи и фондовой биржи Кыргызстана

Отметим, что правительство Республики Казахстан и управляющие Казахстанской фондовой биржи предпринимают много шагов для развития как финансового сектора Республики, так и рынка ценных бумаг.

В апреле 2014 года правительством Республики Казахстан была утверждена Концепция по развитию финансового сектора РК до 2030 года, в задачи которой вошло и развитие рынка ценных бумаг.

В данной Концепции относительно рынка ценных бумаг были поставлены следующие задачи:

- повышение устойчивости рынка ценных бумаг Казахстана;
- повышение его конкурентоспособности;
- проведение реформ структуры списка фондовой биржи и листинговых требований к эмитентам;
- выведение на IPO акций эмитентов, являющихся интересными для инвестирования;
- проведение реформы систем субсидирования и налогообложения участников рынка ценных бумаг Казахстана.

С учетом темы исследования рассмотрим вторую задачу, касающуюся повышения конку-

рентоспособности рынка ценных бумаг Казахстана. Реализация этой задачи в данной концепции предусматривает такие направления, как:

1. Создание условий для развития инвестиционного банкинга. Предполагается, что инвестиционный банкинг будет осуществляться различными финансовыми институтами, которые будут оказывать широкий спектр услуг клиентам, включающих в себя: кредитование клиентов ценными бумагами или для покупки ценных бумаг, оказание брокерских услуг, доверительное управление ценными бумагами и другие виды банковских услуг на рынке ценных бумаг. Это должно обеспечить увеличение сбережений населения, вовлеченных в фондовый рынок.

2. Расширение функций брокерских организаций предполагает внедрение мировой практики кредитования брокерами операций клиентов, то есть клиентам не обязательно нужно будет брать кредит в банке для покупки тех или иных бумаг, а достаточно будет обратиться с этим вопросом к своему брокеру. Это может быть реализовано посредством выдачи брокерам соответствующих лицензий на оказание заемных операций. В расширение функций брокеров войдет стимулирование широкого использования брокерами систем Direct Market Access, для того чтобы клиенты имели прямой доступ к рынку для участия в торгах. Для реализации данного направления брокерским организациям потребуется усовершенствование требований к своему программно-техническому обеспечению.

3. Расширение перечня услуг предлагаемых организатором торгов предусматривает: популяризацию сервисов, развития удаленного

членства, развитие прямого доступа, внедрение системы отложенных ордеров, а также внедрение клиринговой и расчетной систем.

Выполнение всех этих задач окажет огромное влияние на повышение конкурентоспособности рынка ценных бумаг в Республике Казахстан, на его успешное дальнейшее развитие [5].

Из всего вышеизложенного можно сделать следующие выводы:

1. Рынок ценных бумаг в Республике Казахстан прошел многолетнюю историю становления. Начиная с 1993 года и до нынешних дней рынок и Казахстанская фондовая биржа прошли множество реформ, изменений, реализовано много программ и стратегий по дальнейшему её развитию для повышения конкурентоспособности как рынка ценных бумаг, так и фондовой биржи Казахстана.

2. Развивается и расширяется программа по выводу на «Народное IPO» крупных Казахстанских компаний, что создает положительный эффект как для самих компаний, так и для биржи. Нельзя не отметить, что за последние годы увеличились объемы торгов на бирже акциями компаний, которые провели IPO, а также объемы торгов инструментами других эмитентов.

3. Увеличиваются объемы капитализации инструментов, обращающихся на рынке ценных бумаг в Казахстане, что несомненно делает его достаточно конкурентоспособным.

4. Рынок ценных бумаг в Республике Казахстан из года в год преобразовывается, развивается и намерен развиваться в дальнейшем, для того чтобы демонстрировать постоянный и стабильный рост экономики страны.

Литература

- 1 Стратегия развития Казахстанской фондовой биржи на 2011-2013 годы, утверждена решением АО «Казахстанская фондовая биржа», протокол от 24 февраля 2011 года № 3.
- 2 Официальный сайт Программы «Народное IPO». – www.halyk-ipo.kz
- 3 Официальный сайт Казахстанской фондовой биржи. – www.kase.kz
- 4 Путеводитель для банкиров, рыночная капитализация. – www.prostobankir.com.ua
- 5 Концепция развития финансового сектора Республики Казахстан 2030, утверждена постановлением Правительства Республики Казахстан от 29 августа 2014 года №954.

References

- 1 Development Strategy of Kazakhstan Stock Exchange for 2011-2013, approved by decision of JSC «Kazakhstan Stock Exchange», the report of 24 February 2011 № 3.
- 2 Official site program «People's IPO». – www.halyk-ipo.kz
- 3 Official site of the Kazakhstan Stock Exchange. – www.kase.kz
- 4 Guide to bankers, the market capitalization. – www.prostobankir.com.ua
- 5 The concept of development of the financial sector of the Republic of Kazakhstan in 2030, approved by the Government of the Republic of Kazakhstan dated August 29, 2014 №954.