

УДК 330.131.7:336.763.21
08.00.10 - Финансы, денежное обращение и кредит

Ниязбекова Шакизада Утеулиевна

РГП «Евразийский национальный университет им. Льва Николаевича Гумилева»

Республика Казахстан, Астана¹

Старший преподаватель кафедры "Финансы"

E-Mail: shakizada@list.ru

Современное состояние развития фондового рынка Республики Казахстан

Аннотация: Актуальность темы данной статьи определяется важностью роли, которую играет фондовый рынок в экономике любой страны. Развитие фондового рынка связано с широким кругом аспектов экономической деятельности, в связи с чем его можно определить как важнейший фактор влияния на развитие всей экономики. В статье сделаны акценты на рассмотрение таких проблем как состояние регулирующей системы и возможных подходов для дальнейшего развития, А микроструктура рынка и практическая деятельность, номенклатура продуктов и формы их развития, структура и преимущества участников рынка, оценка их деятельности.

Автором проведен анализ развития фондового рынка Казахстана в современных условиях, что позволило рассмотреть состояние Казахстанской фондовой биржи, а также провести анализ данных по инвестиционному портфелю накопительных пенсионных фондов Республики Казахстан за последние пять лет и исследовать содержание и структуру инвестиционного портфеля паевых инвестиционных фондов Казахстана. Для определения уровня развития казахстанского фондового рынка в работе сделано сравнение его с российским рынком ценных бумаг, что позволило выявить общие проблемы развития финансовых рынков России и Казахстана.

Ключевые слова: Фондовый рынок; акция; облигация; фондовая биржа; эмитент; инвестор; профессиональные участники рынка; финансовый посредник; инвестиционный портфель; финансовый инструмент.

Идентификационный номер статьи в журнале 20EVN114

¹ 010000 Казахстан, г.Астана, ул. Мирзояна, 2,

Shakizada Niyazbekova

L.N. Gumilyov Eurasian National University
The Republic of Kazakhstan, Astana
E-Mail: shakizada@list.ru

The current state of equity market development of the Republic of Kazakhstan

Abstract: Timeless of this article is defined by importance of the role, which is played by equity market in any country's economy. Equity market development occurs due to wide range of economic activity aspects, wherefore it can be identified as the main factor of impact on development of the whole economy. Article focuses on analysis of such problems as state of regulating system and potential approaches for further development, microstructure and practical activity of market, products nomenclature and forms of its development, structure and market members' benefits, assessment of its activity.

The author conducted analysis of Kazakhstan equity market development in modern conditions that allowed reviewing the state of Kazakhstan equity market, as well as conducting data analysis on investment portfolio of Pension Savings Fund of the Republic of Kazakhstan for the last five years, and analyzing content of investment portfolio of Kazakhstan mutual funds. In order to identify the level of Kazakhstan equity market development, its comparison with Russian securities was done in this work that allowed identifying general problems of Kazakhstan and Russian financial markets development.

Keywords: Equity market; stock; bond; securities market; issuer; investor; market professionals; financial mediator; investment portfolio; financial instrument.

Identification number of article 20EVN114

Казахстан на сегодняшний день успешно преодолел последствия последнего финансового кризиса и стремится к созданию эффективного рынка ценных бумаг. Вместе с тем на текущем этапе уровень развития фондового рынка Казахстана характеризуется слабой инвесторской базой, что связано с наличием определенного ряда проблем в развитии инфраструктуры и инвестиционной среды казахстанского фондового рынка [1]. Так, к числу нерешенных вопросов относится формирование правой базы развития рынка, поскольку многие юридические вопросы находятся в стадии обсуждения или проработки, и поэтому участники фондового рынка менее защищены, чем на развитых рынках. По оценкам качества законодательства по фондовым рынкам, *Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР)* относит Казахстан к группе стран со средним соответствием стандартам Международной организации комиссий по ценным бумагам EBRD (2008).

На рынке доминируют краткосрочные, спекулятивные тенденции, поскольку компании, работающие в розничном секторе и в сфере коллективных инвестиций, ориентированы преимущественно на привлечение в Казахстане свободных финансовых ресурсов и дальнейшее инвестирование этих денег за рубежом. Подобный подход не несет выгоды казахстанской экономике, но создает конкурентную среду и не повышает эффективность рынка. Пенсионные фонды, которые до кризиса были крупнейшей группой внутренних инвесторов, в силу новых установленных правил инвестирования сократили свою активность на внутреннем рынке акций и облигаций [1].

Казахстанскому фондовому рынку присуща низкая ликвидность вторичного рынка финансовых инструментов, связанная, главным образом, с недостатком таких инструментов, неразвитостью рынка производных ценных бумаг и ограниченным развитием рынка акций. Многие казахстанские эмитенты пока не желают раскрывать финансовую информацию и допускать к управлению предприятием внешних акционеров. Наличие общих проблем развития финансовых рынков России и Казахстана, необходимость преодоления последствий мирового кризиса, растущее присутствие финансовых институтов двух стран на рынках друг друга и прочих государств региона, взаимодействие в рамках региональных организаций (ЕврАзЭС и СНГ) могут служить предпосылками для расширения сотрудничества в развитии национальных финансовых систем [2].

Кроме того, слишком ограничен объем размещения на территории республики финансовых инструментов, выпускаемых национальными компаниями. Вместе с тем, выход на внутренний фондовый рынок казахстанских предприятий с понятным для широкого круга инвесторов бизнесом может повлечь за собой привлечение на внутренний рынок иностранных инвесторов, что в значительной степени повысит ликвидность фондового рынка Республики Казахстан.

Серьезной проблемой развития фондового рынка Казахстана является низкий уровень развития его инфраструктуры, что предполагает необходимость ее совершенствования за счет создания клиринговых организаций, осуществляющих зачет взаимных требований и обязательств сторон сделок и являющихся центральным контрагентом; внедрения принципа T+3 и гарантийного фонда. Так, действующее законодательство Республики Казахстан допускает членство на отечественной фондовой бирже иностранных брокеров, при этом расширение перечня финансовых посредников, функционирующих на отечественном фондовом рынке, требует создания эффективной системы защиты прав и интересов, как местных, так и иностранных инвесторов, совершенствования системы расчетов по сделкам, заключаемым на внутреннем организованном рынке [3, с. 5].

Таблица 1

Структура сектора KASE за 2008-2012 гг.

Сектор а	2008		2009		2010		2011		2012	
	Объем, млн долл	Доля от объема	Объем, млн долл	Доля от объема	Объем, млн долл	Доля от объема	Объем, млн долл	Доля от объема	Объем, млн долл	Доля от объема
Валюта	138874,0	52,8	67725,7	43,5	106881,8	51,8	106179,9	52,8	96063,7	52,1
Акции	3825,9	1,5	4299,9	2,8	1902,7	0,9	1089,2	0,5	1377,6	0,7
Облигации	3652,0	1,4	2637,6	1,7	1835,6	0,9	2010,8	1,0	2099,4	1,1
ГЦБ	7704,8	3	9443,2	6,1	9715,4	4,7	7737,0	3,8	8695,1	4,7
Репонд	21250,3	8,1	9512,6	6,1	808,2	0,4	356,9	0,2	393,4	0,2
Репонд ГЦБ	87799,4	33,3	62039,6	39,8	85374,8	41,3	83596,2	41,6	75673,1	41
Фьючерсы	-	-	-	-	-	-	20,0	0,01	-	-

Примечание: составлено автором по данным источника [4], [8]

Основными институтами рынка ценных бумаг Казахстана, обеспечивающими необходимый уровень технической инфраструктуры являются АО «Казахстанская фондовая биржа» (далее - KASE), а также профессиональные участники рынка. Как видно из таблицы 1, структура фондового рынка не претерпела значительных изменений за период 2009-2012 гг. Значительную долю от объема оборота составляют валюта и РЕПО ГЦБ - около 50% и 40% за рассматриваемый период, соответственно.

На сегодняшний день инфраструктура фондового рынка Республики Казахстан полностью сформирована. На рынке функционируют все виды финансовых посредников, услуги которых необходимы инвесторам и эмитентам для выхода на фондовый рынок [8].

Таблица 2

Инвестиционный портфель НПФ РК за 2008-2012 гг.

млрд тенге

Финансовые инструменты	2008	2009	2010	2011	2012	Прирост 2008г. к 2012г.
Государственные ценные бумаги РК, в том числе:	425,2	748,5	1000,562	1154,0	1579,4	371,45
ценные бумаги Министерства финансов РК	340,9	661,1	853,999	1067,7	1535,409	450,4
ноты Национального банка РК	84,24	874,9	140,968	80,689	38,417	45,6
ценные бумаги местных	0	0	5,595	5,614	5,562	-

исполнительных органов						
Негосударственные ценные бумаги иностранных эмитентов	142,7	222,2 3	185,942	149,952	159,12 1	111,5
акции	37,53	50,7	46,913	18,44	21,213	56,56
облигации	105,2	171,5	139,03	127,5	137,91	131,1
Ценные бумаги международных финансовых организации	0	74,21	43,692	92,919	72,859	-
Государственные ценные бумаги иностранных эмитентов	22,72	17,59	31,450	126,714	66,652	293,35
Аффинированное золото	22,31	0	29,893	126,366	114,45 7	513
Негосударственные ценные бумаги эмитентов РК, в том числе:	638,69	678,5 6	756,568	724,174	812,13 7	127
Акции	135,7	196,7	188,76	145,838	170,40 7	125,6
облигации в том числе:	502,98	481,8 96	567,808	578,336	641,73 0	127,58
номинированные в иностранной валюте	37,67	20,68 9	22,128	26,374	78,909	209,5
номинированные в тенге	465,3	461,2 11	545,679	551,692	562,82 1	121
Вклады в БВУ	123,48	92,09 8	176,226	176,933	324,82 1	263
Производные ценные бумаги	3,233	6,400	-0,570	-937	-58	-
Итого	1378,39	1839, 62	2223,76	2546,13	3129,3 8	227
Примечание: составлено автором по данным источника [4], [8]						

Основными инвесторами на фондовом рынке Казахстана являются институциональные инвесторы, такие как накопительные пенсионные фонды, коммерческие банки, страховые и инвестиционные компании. Из таблицы 2 видно, что представлен инвестиционный портфель накопительных пенсионных фондов Казахстана за последние пять лет, где на 1 января 2013 года объем инвестированных пенсионных активов составил 3 129,38 млрд. тенге, увеличившись за 2012 год на 583,2 млрд. тенге или на 22,9%, а по сравнению с 2008г. в 22,7 раза (227%). Приведенные данные свидетельствуют о высокой эффективности деятельности пенсионных фондов на казахстанском рынке ценных бумаг.

Другой формой коллективного инвестирования, получившей широкое распространение в Казахстане, является *паевой инвестиционный фонд (ПИФ)* [7], аккумулирующий средства инвесторов передающий их в доверительное управление управляющей компании. Управляющая компания в свою очередь вкладывает их в различные активы, стремясь при этом обеспечить максимально возможную доходность [5]. Уровень эффективности данной формы управления капиталом может показать анализ структуры инвестиционного портфеля паевых инвестиционных фондов за 2008 - 2012 годы (таблица 3).

Таблица 3

Инвестиционный портфель паевых инвестиционных фондов РК за 2008-2012гг.

млн тг.

Наименование финансовых инструментов	2008	2009	2010	2011	2012	Прирост 2012/2008, %
Государственные ценные бумаги РК, в том числе:	64	425	596	116	4	6,25
ценные бумаги Министерства финансов	64	425	85	116	4	6,25
ноты Национального банка	-	-	511	-	-	-
Вклады в БВУ	245	5089	23670	14572	4472	1825
Государственные ценные бумаги иностранных эмитентов	0	0	0	168	303	
Негосударственные ценные бумаги эмитентов РК, в том числе:	18758	51798	12023	11695	7687	40,98
акции	12417	47188	7295	9618	6193	49,9
облигации	6341	4610	4728	2077	1494	23,6
Негосударственные ценные бумаги иностранных эмитентов, в том числе:	1547	2807	2213	1638	143447	9272,6
акции	358	2089	1898	1611	2183	609,78
облигации	1189	722	315	27	141263	11880,8
Паи инвестиционных фондов	76	692	19	4	19723	25951,3
Депозитарные расписки	404	510	472	478	328	81,2
Операция «Обратное РЕПО»	5972	1648	264	492	305	5,11
Земельные участки	8710	8152	5404	5163	5019	57,62
Здания и сооружения	740	460	262	333	-	-
Строящие и реконструируемые объекты недвижимого имущества	14099	16950	13424	1551	-	-
Проектно-сметная документация	650	-	-	-	-	-
Инвестиции инвестиционного фонда в капитал юридических лиц, не являющихся акционерными обществами	92321	199280	151699	388262	368566	399,22
Производные финансовые инструменты	446	-	7	2	1	0,22
Прочие активы/дебиторская задолженность	10333	10677	54518	31775	25672	248,45
Итого	154365	298488	264571	456249	575527	372,8
Примечание: составлено автором по данным источника [4], [8]						

Как видно из таблицы 3, активы паевых инвестиционных фондов в 2012 году составили 575,5 млрд. тенге, где прирост по сравнению с 2011 г. составил 119,3 млрд. тенге или 26,1%. Это свидетельствует о высоком уровне профессионализма управляющих паевыми

инвестиционными фондами и благоприятной рыночной конъюнктуре за рассматриваемый период. Повышению уровня эффективности деятельности паевых инвестиционных фондов способствовал ряд факторов, в том числе: предпринятые государством конкретные шаги по стимулированию и развитию фондового рынка, разработанные и принятые основные нормативные правовые акты, регулирующие рынок ценных бумаг, и обеспечение повышения интереса к фондовому рынку за счет постоянно поддерживаемого высокого уровня информированности населения и деловой общественности.

Таким образом, оценивая уровень развития фондового рынка Казахстана, необходимо выделить четыре принципиальных момента: во-первых, слабую инвестиционную привлекательность рынка из-за отсутствия интересных финансовых инструментов, во-вторых, спекулятивную направленность развития рынка, в-третьих, несовершенство функционирования инфраструктуры рынка в виду неполноты включения в нее необходимых институтов по обслуживанию обращения ценных бумаг, в-четвертых, достаточно успешное развитие сегмента коллективных инвестиций за счет серьезной поддержки государства этого вида инвестирования.

ЛИТЕРАТУРА

1. Казахстанский фондовый рынок сегодня преимущественно дислоцируется в Лондоне. Интервью с Б. Ниязовым, Председателем совета директоров АО «Финансовая компания «REAL INVEST.kz». // Бизнес & Власть. 2008. 8 февраля
2. Карагусова Г. От чего слабо развит фондовый рынок Казахстана // Газета "Литер". 2008. 24 августа
3. Официальный сайт «Группа Интерфакс» (БД СПАРК) - URL: <http://www.spark-interfax.ru>
4. Официальный сайт АО «Казахстанская фондовая биржа» KASE - URL: <http://www.kase.kz>
5. Официальный сайт АО "ЦеснаКапитал" - URL: <http://www.tscapital.kz/node/25>
6. Лялин В.А. Ценные бумаги и фондовая биржа / В.А. Лялин., П.В. Воробьев. Изд. 2-е, перераб. и доп. – М.: Филинь, Рилант, 2000. - с. 248
7. Официальный сайт Информационного агентства Zakon.kz - URL: <http://www.zakon.kz>
8. Официальный сайт Регионального финансового центра города Алматы - URL: <http://www.rfca.kz>
9. Официальный сайт Инвестиционного фонда Казахстана – URL: <http://www.investfunds.kz/indicators/>
10. Сайт Евразийского Экономического Сообщества. – URL: <http://www.evrazes.com>

Рецензент: Блохина Татьяна Константиновна, Доктор экономических наук, профессор кафедры "Финансы и кредит" Российского университета дружбы народов г. Москва

REFERENCES

1. Kazakhstan stirpe foro elit in London , maxime in statione . Colloquium cum Niyazov Boris, Praesidem de Tabula de Directores JSC "Lorem ipsum dolor sit « RERUM INVEST.kz » . // Ipsum , et virtutem. MMVIII . February VIII
2. Ex iis quae in Kazakhstan Karagusova cursus aure / / diurna " litter ". MMVIII . August XXIV
3. Eunuchorum Lorem ipsum dolor of " Interfax Group " (DB SCINTILLA) - URL : <http://www.spark-interfax.ru>
4. Eunuchorum Lorem ipsum dolor of JSC " Kazakhstan mutationis » bafim - URL : <http://www.kase.kz>
5. <http://www.tscapital.kz/node/25>
6. Stock Exchange amet V.A.Tsenye Lialin et / V Lialin . , P.V.Vorobev . Izd.2 Pererab.i etiam e . . - M : Filin , Rilant , MM . - CCXLVIII
7. Eunuchorum Lorem ipsum dolor sit amet porttitor in Zakon.kz - URL : <http://www.zakon.kz>
8. Lorem ipsum dolor sit amet rutrum a tellus of Almaty - URL : <http://www.rfca.kz>
9. In rutrum elit Fund Kazakhstan - URL <http://www.investfunds.kz/indicators/>
10. Praesent de Oeconomicarum Eurasian Community . - URL : <http://www.evrazes.com>