

**СОВРЕМЕННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ  
РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН**

**MODERN TRENDS IN THE DEVELOPMENT OF THE SECURITIES  
MARKET OF THE REPUBLIC OF KAZAKHSTAN**

УДК 338.(574)

*PhD Альпенова Баян Асановна*

*Абилдаев Султан Таласбаевич*

*магистрант Икрамова Лейла Саймудиновна*

*Таразский государственный университет им.М.Х.Дулати*

*г. Тараз.Республика Казахстан*

**Аннотация:** В статье авторами раскрыты проблемы и особенности развития национального фондового рынка в Казахстане, дан краткий анализ текущего состояния рынка ценных бумаг в Казахстане на сегодняшний день. По результатам исследования обозначены возможные перспективы развития современного рынка ценных бумаг.

**Ключевые слова:** Акция, биржа, капитализация, «Народное IPO», фондовый рынок, ценная бумага.

**Abstract:** In the article the authors reveal the problems and features of the development of the national stock market in Kazakhstan, a brief analysis of the current state of the securities market in Kazakhstan today is given. According to the results of the study, possible prospects for the development of the modern securities market are outlined.

**Keywords:** Action, exchange, capitalization, «People's IPO», stock exchange, security.

Уровень развития экономики страны можно определить исходя из степени и развитости операций с ценными бумагами, поэтому на наш взгляд всю большую актуальность приобретает рынок ценных бумаг.

В соответствии с подпунктом 4) статьи 1 Закона Республики Казахстан «О рынке ценных бумаг», ценная бумага – совокупность определённых записей и других обозначений,

## ЭКОНОМИКА

удостоверяющих имущественные права [1].

Именно ценная бумага предоставляет право её владельцу на имущество, а их большое количество в руках разных инвесторов ускоряет процесс разделения полномочий между владельцами и исполнительной властью, что уже стало частью корпоративного управления в компаниях на рынках с развитой экономикой.

На начало 2019 года в республике действуют 75 лицензий профессиональных участников рынка ценных бумаг, по данным Нацбанка. Из них основная доля – банки, небанковские организации и управляющие инвестиционным портфелем, которые представлены равным количеством по - 21 организацию. Ещё 9 лицензий имеют кастодианы. Совокупные активы профессиональных участников составили 199 699 млн. тенге, увеличившись на 8,02% за 2018 год.

Активы инвестиционных фондов и профессиональных участников рынка ценных бумаг, инвестированные в ценные бумаги, составили 36 647 млн. тенге и 154 244 млн. тенге, соответственно. При этом большую часть инвестированных в ценные бумаги активов инвестиционных фондов составили инвестиции в негосударственные ценные бумаги иностранных эмитентов – 36,06% или 13 213 млн. тенге. В структуре инвестированных на рынке ценных бумаг активов профессиональных участников рынка ценных бумаг преобладают инвестиции в негосударственные ценные бумаги эмитентов Республики Казахстан – 69,56%, что эквивалентно 107 286 млн. тенге.

Ведущее место среди инвесторов на рынке – 59,02% - занимает Единый накопительный пенсионный фонд. Вторую позицию удерживают банки – 33,65%. Менее значима доля страховых компаний (5,07%) и инвестиционных фондов (1,22%).

Таким образом, доминирующая роль госсектора в экономике определяет и то, что на фондовом рынке преобладают инвесторы и государственные активы.

В соответствии с подпунктом 62) статьи 1 Закона Республики Казахстан «О рынке ценных бумаг» государственными ценными бумагами признаются ценные бумаги, эмитированные Правительством Республики Казахстан, Национальным Банком Республики Казахстан и местными исполнительными органами.

На 01 января 2019 года объем государственных ценных бумаг, находящихся в обращении, номинированных в национальной валюте, составил 9 723 575 млн. тенге [2].

**Таблица 1 – Государственные ценные бумаги, находящиеся в обращении**

(млн. тенге)

	01.01.2018	01.04.2018	01.07.2018	01.10.2018	01.01.2019
Всего в обращении в т. ч.:	9 680 197	9 948 535	9 530 593	9 591 666	9 723 857
ноты Национального Банка	3 957 073	4 186 403	3 648 269	3 387 674	3 521 623
ценные бумаги Министерства финансов	5 598 088	5 627 183	5 734 809	6 051 475	6 012 879
ценные бумаги местных исполнительных органов	125 036	134 949	147 515	152 517	189 073
*без учета нот НБК, реализованных посредством системы «InvestOnline», запущенной в марте 2018 года					
**//www. nationalbank. KzТекущее состояние рынка ценных бумаг РК.					

## ЭКОНОМИКА

На сегодняшний день подавляющее большинство сделок на фондовом рынке в Республике Казахстан приходится на валютные и денежные операции. В этой связи основным индикатором состояния рынка ценных бумаг с 1993 года являлась фондовая биржа – АО «Казахстанская фондовая биржа» (KASE).

Казахстанская фондовая биржа выступает не просто локомотивом и организатором рынка ценных бумаг страны. KASE – барометр и один из факторов развития экономики в целом, переживает вместе с ней и кризисные проблемы, и позитивные изменения. Это универсальная площадка для инструментария рынка валют, ценных бумаг государственных и корпоративных эмитентов, а также производных инструментов.

С начала 2019 года объём торгов на бирже KASE составил 72 трлн. тенге. За аналогичный период прошлого года объём торгов составил 74,5 трлн. тенге, при снижении за год на 24,5%. В тоже время совокупный объём торгов в июле 2019 года составил 9,7 трлн. тенге, увеличившись относительно июня 2019 года на 2,5% или 239,9 млрд. тенге. С начала текущего года количество листинговых компаний выросло с 157 до 179.

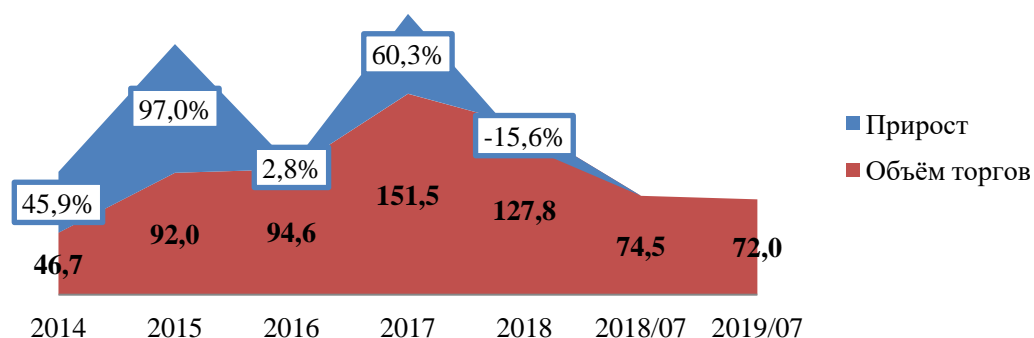


Рисунок 1– Объём торгов на KASE (трлн. тенге)

Основной причиной снижения объёмов торгов на бирже является снижение торгов на денежном рынке и на рынке иностранной валюты. Объём торгов на денежном рынке занимает 85,3% от общего объёма торгов, сумма снизилась к прошлому году на 5,5% или 3,6 трлн. тенге.

Объём торгов на рынке иностранных валют составил 6,7 трлн. тенге, это на 11,5%, или 878,1 млрд. тенге, меньше, чем в аналогичном периоде годом ранее (7,6 трлн. тенге).

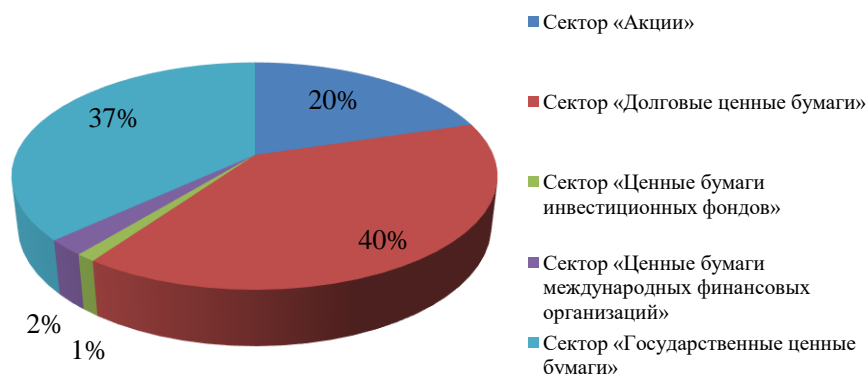
При этом рынок ценных бумаг за январь-июль 2019 года продемонстрировал двукратное увеличение и достиг 3,8 трлн. тенге (годом ранее – 1,9 трлн. тенге), доля увеличилась с 2,5% до 5,3%. Так, объём торгов корпоративными облигациями составил 1,8 млрд. тенге, увеличившись более чем в 4 раза за год. Объём торгов ГЦБ увеличился на 71,5%, до 1,5 трлн. тенге, а объём торгов ценными бумагами МФО вырос почти в 7 раз и составил 409,1 млрд. тенге. Тем временем объём торгов акциями сократился на 61,3% - с 238,1 млрд. до 92,1 млрд. тенге.

Капитализация рынка акций на конец июля текущего года составила 15,9 трлн. тенге, объём корпоративного долга в обращении равен 11,8 трлн. тенге, а сумма государственного долга составила 12,3 трлн. тенге.

Индекс KASE, составив 2304,94 пунктов на 01 января текущего года, увеличился за четвертый квартал 2018 года на 4,99% при показателе на 01 октября 2018 года в 2195,33 пунктов.

## ЭКОНОМИКА

При этом в представительский список индекса KASE в настоящее время входят акции АО «Банк ЦентрКредит» (обратно включены с февраля 2018 года), KAZMineralsPLC, АО «Народный сберегательный банк Казахстана», АО «Кселл», АО «KEGOG», АО «Казахтелеком», АО «КазТрансОйл» [3].



**Рисунок 2 – Ценные бумаги, допущенные к торгам KASE (млн. тенге)**

Как показывают данные по состоянию на 01 января 2019 года количество выпусков корпоративных акций и облигаций, включенных в официальный список KASE, составило 20,29% и 39,46% от общего количества выпусков ценных бумаг.

В целях дальнейшего развития рынка ценных бумаг Постановлением Правительства Республики Казахстан от 30 мая 2015 года № 393 утвержден План совместных действий Правительства Республики Казахстан и Национального Банка Республики Казахстан по созданию и развитию Международного финансового центра «Астана» на долгосрочную перспективу» [4].

Для привлечения международных эмитентов и интеграции казахстанской биржевой системы с международными рынками капитала Первый Президент Казахстана Н. Назарбаев 5 июля 2018 года официально запустил работу фондовой биржи Международного финансового центра «Астана» - Astana International Exchange (AIX). Акционерами выступают всемирно известные компании финансового и фондового рынков – GoldmanSachs, Шанхайская фондовая биржа, Фонд Шёлкового пути и NASDAQ.

За год функционирования на AIX зарегистрировались и прошли листинг 24 организации государственного, квазигосударственного и частного секторов. В список зарегистрированных компаний входят: АО «Казахтелеком», АО «Казатомпром», АО «Казхром», АО «Қазақстан темір жолы», АО «Шубраколь Комир», АО «Казахстанская ипотечная компания», АО «Жилищный строительный сберегательный банк Казахстана», KCR Investments N.V., EQUUSPETROLEUMLIMITED [5].

17 апреля 2019 года на AIX прошёл листинг первый иностранный эмитент – компания Polymetal International Plc., которая является одним из лидеров по добыче драгоценных металлов и владеет активами в России и Казахстане. Акции Polymetal International Plc. торгуются на фондовых биржах Лондона и Москвы, а 24 апреля 2019 года прошли первые торги на AIX. Спрос на простые акции Polymetal превзошёл ожидания – инвесторы приобрели 1,69 млн. единиц на сумму 17, 19 млн. долл. США. При этом общий объём торгов по состоянию на первый день составил 17,31 млн. долл. США. Месяц завершился совокупным объёмом торгов, равным 22,6 млн. долл. США.

## ЭКОНОМИКА

По итогам мая 2019 года совокупный объём торгов по всем ценным бумагам на АИХ составил 3,9 млн. долл. США (1,5 млрд. тг), а кумулятивный объём торгов с начала старта составил 43,2 млн. долл. США.

Частичная приватизация крупнейших национальных компаний, а также листинг международных, региональных и отечественных частных компаний, позволит привлечь необходимую ликвидность на АИХ за счёт интереса международных и отечественных инвесторов. Для эмитентов листинг на АИХ предоставляет возможности по диверсификации существующей базы инвесторов, а также по освоению новых рынков привлечения капитала.

Одной из возможных мер для полномасштабного развития фондового рынка и рынка капитала в целом может стать предоставление локальным лидерам и локализованным международным компаниям по управлению активами возможности управлять средствами, хранящимися в государственных фондах, таких как Национальный фонд и ЕНПФ. Этот шаг позволил бы значительно увеличить ликвидность на рынке и привлечь крупнейшие международные управляющие компании.

Страховые компании также могут стать активным источником предложения на казахстанском рынке капитала при наличии активной политики по развитию страхового сектора, особенно направлений обязательного страхования и страхования жизни.

Региональные страны-партнёры Казахстана обладают свободными ликвидными средствами объёмом более 300 млрд. долл. США, существенная часть из которых может разместиться на казахстанском рынке капитала в случае наличия интересных инвестиционных возможностей.

К примеру, объём торгов на Московской фондовой бирже МОЕХ за 2018 год составил 13,5 трлн. долл. США, на Белорусской валютно-фондовой бирже - 14,5 млрд. долл. США, на Кыргызской фондовой бирже и Армянской фондовой бирже 1,8 млрд. и 198,1 млн. долл. США соответственно.

Правительственная программа по «Народному IPO», созданная в целях повышения финансовой грамотности населения была принята осенью 2011 года и направлена на:

- предоставление гражданам республики возможности владения акциями крупнейших предприятий страны;
- создание нового инструмента инвестирования и приумножение сбережений населения;
- дальнейшее развитие рынка ценных бумаг;
- привлечение компаниями дополнительного финансирования с целью реализации инвестиционных программ.

Для участия в IPO необходимо ознакомиться с основными правилами инвестирования, механизмами и особенностями торговли, а также с законодательством, регулирующим эти вопросы. К таким законодательным актам относятся, как минимум, программа вывода пакетов акций дочерних и зависимых обществ Фонда национального благосостояния «Самрук-Қазына» на рынок ценных бумаг, законы Республики Казахстан «Об акционерных обществах» от 13 мая 2003 года № 415., «О рынке ценных бумаг» от 2 июля 2003 года № 461.

Акционерное общество «Фонд национального благосостояния «Самрук-Қазына» (АО «Самрук-Қазына, фонд») создано в соответствии с Указом Первого Президента Республики Казахстан от 13 октября 2008 года № 669 «О некоторых мерах по обеспечению конкурентоспособности и устойчивости национальной экономики» и Постановлением

## ЭКОНОМИКА

Правительства Республики Казахстан от 17 октября 2008 года № 962 «О мерах по реализации Указа Первого Президента Республики Казахстан» от 13 октября 2008 года № 669 путём объединения акционерных обществ «Фонда устойчивого развития «Қазына» и «Казахстанского холдинга по управлению государственными активами «Самрук» [6].

Единственным акционером фонда является Правительство РК. Стратегия развития АО «Самрук-Қазына» на 2012-2022 годы разработана с учётом основных направлений государственной политики в индустриально-инновационной, социально-экономической и других сферах по направлениям деятельности фонда и определяет его миссию, видение, стратегические направления, цели и задачи на десятилетний период.

Повышению долгосрочной стоимости компаний Фонда будет способствовать реструктуризация активов, направленная на концентрацию деятельности компаний на их основной деятельности и основной компетенции, повышение их операционной и финансовой эффективности. С этой целью были утверждены планы по реструктуризации активов групп компаний Фонда до 2015 года, в том числе непрофильных.

Фонд будет играть активную роль в упорядочении структуры активов компаний фонда, к которым относятся непрофильные активы, поскольку непрофильная деятельность отвлекает ресурсы компании (человеческие и финансовые) от основной операционной деятельности.

В период 2015-2022 гг. Фонд планирует вывести все компании на фондовые рынки, в том числе международные, сохранив при этом контрольный пакет акций с целью привлечения дополнительного акционерного капитала и повышения эффективности компаний.

Котировки акций на фондовом рынке дадут ряд преимуществ, а именно:

- повышение эффективности и уровня корпоративного управления в компаниях;
- привлечение дополнительного акционерного капитала;
- привлечение крупных, опытных, институциональных инвесторов;
- получение объективной оценки рыночной стоимости компаний.

В 2018 году произошло знаковое событие для фондового рынка Казахстана — IPO крупнейшей в мире уранодобывающей компании АО «НАК «Казатомпром». В рамках комплексного плана приватизации дочерних компаний АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Қазына» до конца 2020 года на IPO/SPO планирует вывести такие компании как «Эйр Астана», «Казахтелеком», «КазМунайГаз», «КТЖ», «Казпочта».

Согласно Плану совместных действий Правительства и Национального банка Республики Казахстан, развитие рынков капитала предлагается осуществлять в рамках четырёх основных этапов формирования МФЦА [7].

В рамках первого этапа «Локальный центр экспертизы» предусматриваются:

- выпуск и обеспечение стабильного и предсказуемого в течение года (по плану) размещения государственных казначейских облигаций, что позволит сформировать реально действующую безрисковую кривую доходности;
- определение перечня наиболее привлекательных в инвестиционном плане компаний АО «ФНБ «Самрук-Қазына» для проведения IPO в размере не менее 25% к размещённым акциям для широкого круга инвесторов (отечественных и международных);
- выпуск корпоративных облигаций государственными и частными компаниями;
- развитие IT-инфраструктуры Казахстанской фондовой биржи.

В рамках второго этапа «Локальный центр финансового посредничества» необходимо рассмотреть следующие возможности:

## ЭКОНОМИКА

- проведение SPO «голубых фишек» с увеличением доли капитала в свободном обращении на уровне не ниже 25% к размещённым акциям;

- проведение IPO на Казахстанской фондовой бирже компаний квазигосударственного сектора с размещением не менее 25% от общего количества к размещённым акциям на Казахстанской фондовой бирже (включая акции, размещённые во время IPO);

- проведение IPO частных компаний.

- проведение мероприятий по поддержке казахстанских эмитентов и стимулирование их возврата для привлечения финансирования через Казахстанскую фондовую биржу;

- выведение на рынок инструмента ETF.

В рамках третьего этапа «Локальный финансовый центр» предусматриваются:

- выпуск долгового и акционерного капитала частных компаний, а также активизация площадки для компаний малой и средней капитализации;

- запуск механизма кросстрейдинга с другими фондовыми площадками.

В рамках четвёртого этапа, начиная с 2025 года, казахстанские рынки капитала начнут оказывать услуги на международном уровне (в других странах Центральной Азии, Закавказья, ЕАЭС, странах Ближнего Востока и Европы).

Формирование МФЦА будет способствовать развитию эффективных и высоколиквидных рынков капитала, индустрии по управлению активам. Дополнительно МФЦА позволит вывести на качественно новый уровень развитие локальной экспертизы по управлению благосостоянием частных лиц (PrivateBanking), а также по исламскому финансированию.

В перспективе будут приняты комплексные меры по созданию необходимых условий для развития конкурентоспособного МФЦА, соответствующего международным стандартам, и его вхождению до 2020 года в число 10 ведущих финансовых центров Азии и 30 ведущих финансовых центров мира по версии GlobalFinancialCentresIndex (GFCI).

Как показывает мировой опыт наличие развитого финансового рынка, где особая роль принадлежит рынку ценных бумаг, является основой для устойчивого и качественного экономического роста в современных условиях.

### Список использованных источников

1 Закон Республики Казахстан от 2 июля 2003 года № 461 «О рынке ценных бумаг» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://adilet.zan.kz/rus/docs/Z030000461>

2 Текущее состояние рынка ценных бумаг Республики Казахстан по состоянию на 1 января 2019 года [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.nationalbank.kz>

3 Казахстанская фондовая биржа [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://kase.kz>

4 Постановление Правительства Республики Казахстан от 25 января 2019 года № 18 «О внесении изменений и дополнений в постановление Правительства Республики Казахстан от 30 мая 2015 года № 393 «Об утверждении Плана совместных действий Правительства Республики Казахстан и Национального Банка Республики Казахстан по созданию и развитию Международного финансового центра «Астана» на долгосрочную перспективу» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://adilet.zan.kz/rus/docs/P1900000018>

5 AIX - AstanaInternationalExchange [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.aix.kz>

## ЭКОНОМИКА

6 Правительственная программа по «Народному IPO» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://old.kase.kz>

7 Постановление Правительства Республики Казахстан от 25 января 2018 года № 32 «Об утверждении Плана совместных действий Правительства Республики Казахстан и Национального Банка Республики Казахстан по развитию национального фондового рынка» на 2018 - 2021 годы. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://adilet.zan.kz/rus/docs/P1800000032>