

ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ В РЕСПУБЛИКЕ КАЗАХСТАН

Бокаева А.Х.

Бұл мақалада әлемдік дағдарыс кезінде Қазақстан Республикасында бағалы қағаздар нарығының даму жолдары көрсетілген.

This article is about developing of Securities Market in Republic of Kazakhstan in conditions of crises.

В 2008 году развитие рынка ценных бумаг (далее – РЦБ) Казахстана прошло в условиях воздействия мирового финансового кризиса.

На динамике внутреннего РЦБ сказались следующие факторы:

- резкое снижение притока внешних займов, вызванное усугублением кризиса ликвидности на мировых рынках капитала, в частности в США;
- значительное сокращение доходов от экспорта сырья, вызванное пропорциональным падением цен на продукцию добывающих отраслей во второй половине 2008 года;
- изменение предпочтений внутренних инвесторов: повышение спроса на долговые ценные бумаги в связи с их надежностью;
- сокращение кредитования населения и компаний и последующее снижение деловой активности в Казахстане;
- влияние мирового финансового кризиса на все показатели РЦБ [2].

Капитализация. В 2008 году динамику капитализации рынка негосударственных ценных бумаг (далее - НЦБ) можно разделить на 2 периода. Первый период (I полугодие 2008 года) характеризовался стабильной динамикой роста, благодаря повышению цен на энергоносители и сырье горнодобывающей промышленности, вследствие удешевления доллара по отношению к основным валютам мира. Поддержку рынку оказывал внешнеэкономический фон, улучшению которого способствовала монетарная политика США и стран Евросоюза, направленная на обеспечение ликвидности на финансовых рынках.

Однако во втором периоде (II полугодие 2008 года) падение цен на энергоносители и металлы вследствие снижения глобального спроса и повышения рисков в мировой финансовой системе привело к обострению нестабильности на рынках.

Негативные последствия мирового кризиса ликвидности отразились на крупных отечественных компаниях, имеющих двойной листинг на Казахстанской фондовой бирже (далее–KASE) и Лондонской фондовой бирже, что повлияло на капитализацию отечественного РЦБ.

По состоянию на 31 декабря 2008 года капитализация рынка НЦБ составила 44,5 млрд. долл. США, что на 32,4% ниже, чем в прошлом году. Отношение капитализации рынка НЦБ к ВВП* составило 33,6%. Основную долю в объеме капитализации рынка корпоративных ценных бумаг (72%) занимают акции.

На конец декабря 2008 года капитализация рынка акций составила 31,9 млрд. долл. США, что на 40,8% ниже по сравнению с началом года. При этом в

мае 2008 года этот показатель достигал 100 млрд. долл. США, что связано с листингом (апрель 2008 года) акций Eurasian Natural Resources Corporation Plc (далее –ENRC). Более того, значительный рост рыночной стоимости отечественных компаний был обеспечен повышением цен на металлы и энергоносители.

В 2008 году доля капитализации рынка акций по отношению к ВВП составила 24,1%, тогда как в 2007 году она была на уровне 51,9%, в 2006 году – 70,4%.

Рынок корпоративных облигаций в 2008 году вырос на 6,4% – с 11,8 до 12,6 млрд. долл. США. Это связано, в первую очередь, с повышением спроса на долговые ценные бумаги как наиболее надежные в условиях нестабильности на финансовых рынках.

Торги. В 2008 году общий объем торгов во всех секторах KASE увеличился. Основными факторами роста считаются увеличение торгов иностранными валютами, а также повышение биржевого оборота сектора РЕПО.

Рост объема торгов составил 44,652 трлн. тенге (371,145млрд. долл. США), что больше чем в 2007 году на 13% в тенговом и на 15,1% в долларовом эквиваленте. В абсолютном выражении увеличение произошло на сумму более чем 5,146 трлн. тенге (48,637 млрд. долл. США). Основную долю в общем объеме торгов занимают сектор РЕПО по НЦБ и государственным ценным бумагам (далее – ГЦБ) –59% и сектор иностранных валют –37,4%. Доля торгов корпоративными ценными бумагами и ГЦБ составила соответственно 2% и 2,1% от общего объема рынка.

В 2008 году на Специальной торговой площадке РФЦА (далее –СТП РФЦА) были проведены торги на сумму 118,7 млрд. тенге (986,7 млн. долл. США), что выше на 92,3% по сравнению с 2007 годом. Основную долю занимает сектор облигаций –64%.

Показатели рынка иностранных валют. По итогам 2008 года в секторе купли-продажи иностранных валют произошло увеличение объема торгов на 49,2% в тенговом и на 51,9% в долларовом эквиваленте. В 2008 году объем рынка насчитывал 16,708 трлн. тенге (138,874 млрд. долл. США), тогда как в 2007 году данный показатель составлял порядка 11,199 трлн. тенге (91,422 млрд. долл. США) [3].

Рынок акций. В 2008 году наблюдалось снижение объема торгов по долевым ценным бумагам, что обусловлено ухудшением деятельности финансовых организаций и снижением стоимости сырьевых товаров.

Так, объем операций купли-продажи акций на KASE, включая СТП РФЦА, снизился по сравнению с предыдущим годом на 57,1% и составил 460,3 млрд. тенге (3,825 млрд. долл. США). В абсолютном выражении снижение равно 627,0 млрд. тенге (5,098 млрд. долл. США). Для сравнения: в 2007 году объем торгов на рынке акций –1,087 трлн. тенге (8,924 млрд. долл. США).

В марте 2008 года состоялось первичное размещение акций на СТП РФЦА на сумму 20,819 млн. долл. США, в июле – на KASE на сумму 1,661 млн. долл. США. При этом на вторичный рынок приходится 99,4% (3,803 млрд. долл. США) от общего объема торгов акциями.

Объем торгов акциями на СТП РФЦА вырос на 213,6, при этом доля составила 9,3% в общем объеме торгов акциями на KASE, в абсолютном выражении –42,7 млрд. тенге (355,7 млн. долл. США).

Учитывая, что основные эмитенты на KASE –компании финансовых и сырьевых секторов, нестабильность на зарубежных фондовых площадках отразилась на внутреннем рынке Казахстана. Так, на 31 декабря 2008 года на

Лондонской фондовой бирже цена депозитарных расписок АО «Народный сберегательный банк Казахстана» снизилась по сравнению с 1 мая 2008 года на 80,7% (на KASE цена простых акций снизилась на 82,8%). Снижение наблюдалось по АО «Казкоммерцбанк» – на 54,5% (цена простых акций на KASE стала ниже на 51,4%), АО «РД «КазМунайГаз» – на 57,2% (цена простых акций на KASE уменьшилась на 55,2%), Kazakhmys Plc – на 89,8% (цена простых акций на KASE снизилась на 88,7%).

Таким образом, понижение стоимости акций наиболее крупных компаний отразилось на показателях капитализации рынка акций и снижении индекса KASE.

Индекс KASE, достигнув годового максимума 21 февраля 2008 года (2858,11 пункта), изменил тренд в сторону понижения и 31 декабря 2008 года зафиксирован на уровне 903,55 пункта. Снижение с начала 2008 года составило 1 736,60 пункта, или 65,8%.

Количество сделок на рынке акций в 2008 году составил 17 705, среднедневной показатель –71 сделка. Количество проведенных сделок сократилось на 15,4%, тогда как в 2007 году проведено 20 939 сделок.

Снижение темпов роста на казахстанском РЦБ отражает общемировую тенденцию на финансовых рынках. Так, в 2008 году по индексу SSE Composite (Шанхайская фондовая биржа, Китай) зафиксировано падение на 65,5%, по индексу РТС (Российская торговая система, РФ) – на 72,5%, по индексу Dow Jones Industrial Average (Нью-Йоркская фондовая биржа, США) – на 32,7%, по индексу FTSE-100 (Лондонская фондовая биржа, Великобритания) – на 30,9%, по индексу Nikkei 225 (Токийская фондовая биржа, Япония) – на 42,12%.

Рынок корпоративных облигаций. В 2008 году снизился объем торгов на рынке корпоративных облигаций в связи с перемещением значительной части инвестиционных ресурсов в сектор краткосрочных заимствований (сектор РЕПО) и иностранных валют.

Объем купли-продажи корпоративных облигаций на KASE, включая СТП РФЦА, понизился относительно 2007 года на 16,6% (15,1% в долларовом выражении) и стал равен 436,1 млрд. тенге (3,652 млрд. долл. США). В абсолютном выражении снижение составило 87,3 млрд. тенге (650,4 млн.долл. США).

2008 году объем торгов облигациями на СТП РФЦА достиг 75,8 млрд. тенге (630,8 млн. долл. США), что больше по сравнению с 2007 годом на 57,7%. В общем объеме торгов корпоративных облигаций доля СТП РФЦА составила 17,27%.

Увеличилось число заключаемых сделок с корпоративными облигациями. Так, в 2008 году заключено 5 107 сделок, что на 57,4% больше 2007 года, среднедневной показатель –21 сделка [3].

Рынок государственных ценных бумаг. Надежность ГЦБ привела к повышению спроса на этот вид ценных бумаг в условиях финансового кризиса. Кроме того, вследствие активного заимствования государством на внутреннем рынке капитала увеличилось первичное размещение ГЦБ.

В 2008 году объем операций купли-продажи ГЦБ на KASE составил 938,4 млрд. тенге (7,804 млрд. долл. США). По сравнению с 2007 годом объем торгов снизился на 5,4% (на 3,2% в долларовом выражении). В условиях снижения привлекательности долевых ценных бумаг инвесторы вкладывали в безрисковые ГЦБ, а также в низкорисковые долговые инструменты. Такие инвестиции носили долгосрочный характер.

В 2008 году первичное размещение ГЦБ составило 465,2 млрд. тенге (рост в 2,8 раза), а объем операций на вторичном рынке ГЦБ – 473 237,1 млн. тенге. При этом объем торгов на вторичном рынке сократился на 42,9% с 828,7 млрд. тенге в 2007 году до 473,2 млрд. тенге в 2008 году.

Показатели рынка РЕПО*. За 2008 год объем биржевых операций РЕПО составил 26,104 трлн. тенге (216,981 млрд. долл. США) и увеличился относительно 2007 года на 1,6% (3,4% в долларовом выражении). В структуре сектора РЕПО основную долю (более 79,2%) занимает автоматическое РЕПО с ГЦБ, что составляет более 20,681 трлн. тенге (171,911 млрд. долл. США), тогда как доля автоматического РЕПО с корпоративными ценными бумагами составила более 13%, в абсолютном выражении – 3,421 трлн. тенге (28,443 млрд. долл. США). Доля прямых сделок в секторе РЕПО составила 7,6%, из них по НЦБ – 6,4%, в абсолютном выражении – 1,669 трлн. тенге (13,873 млрд. долл. США), по ГЦБ – 1,3%, в абсолютном выражении – 0,333 трлн. тенге (2,769 млрд. долл. США).

В 2008 году произошел ряд дефолтов по обязательствам в секторе РЕПО-операций, осуществленных прямым методом. Общая сумма незакрытых операций составила 166,5 млн. тенге (1,4 млн. долл. США).

Основной причиной возникшей ситуации явилась низкая кредитоспособность клиента брокерской организации, который не смог вовремя ответить по своим обязательствам в качестве покупателя ценных бумаг при совершении сделок закрытия РЕПО.

Данный прецедент показал членам биржи необходимость более ответственно изучать финансовую состоятельность клиента перед заключением сделки от его имени, так как по внутренним документам организатора торгов в случае дефолта со стороны клиента обязательства должна нести брокерская организация [1].

Развитие финансовой системы Казахстана

2009 год ознаменовался для Казахстана реализацией мер по повышению ликвидности на рынке капитала и доверия к финансовой системе страны. Вхождение государства в лице АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Казына» (далее – ФНБ «Самрук-Казына») в собственный капитал системообразующих банков страны позволит предотвратить риск дефолтов в банковской системе, что придает некоторую уверенность инвесторам.

В настоящее время государство планирует выкупить посредством созданного Фонда стрессовых активов (далее – ФСА) проблемные активы у

банков второго уровня (далее – БВУ) с целью улучшения ситуации в банковском секторе.

Планируется проведение рефинансирования ипотечных займов через АО «Казахстанская ипотечная компания» и БВУ на общую сумму до 200 млрд. тенге.

ФНБ «Самрук-Казына» планирует выпуск дебютных облигаций в размере 120 млрд. тенге с целью привлечения средств накопительных пенсионных фондов (далее – НПФ) для финансирования программ ипотечного кредитования и развития жилищного сектора.

Правительство РК планирует реализовать все проекты по стабилизации финансового сектора страны, в частности банковской сферы.

Первые результаты будут ощутимы и придадут импульс дальнейшему росту котировок ценных бумаг финансовых организаций только в конце первого полугодия, что придаст импульс дальнейшему росту котировок ценных бумаг финансовых организаций [2].

Перспективы развития рынка ценных бумаг 2010-2011 годах

Прогнозные ожидания

Развитие РЦБ возможно по двум сценариям:

1. В результате негативного состояния мировой экономики, а также низкой эффективности мер по ее стабилизации возможно дальнейшее снижение темпов капитализации.

2. При стабилизации ситуации в мировой финансовой системе, повышении экономической активности и восстановлении уровня мирового потребления рынок ценных бумаг Казахстана будет развиваться в положительном тренде. При этом на развитие РЦБ в 2010 году повлияют два фактора.

- Перспективы развития мировой экономики, которые во многом будут определены реализацией программ по стабилизации финансовой системы крупнейших экономик, в частности США, Еврзоны и Китая;
- Развитие финансовой системы Казахстана. Реализация Плана совместных действий Правительства РК, Агентства РК по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций (далее – АФН) и Национального банка (далее – НБ РК) по стабилизации экономики и финансовой системы на 2009-2010 годы.

Перспективы развития мировой экономики.

По прогнозным оценкам, рост мировой экономики в 2010-2011 годах замедлится. Так, Международный валютный фонд (далее – МВФ) прогнозировал рост мировой экономики в 2009 году на уровне 0,5%, в 2010 году –3,0%.

Несмотря на усилия правительств многих государств, пока не удастся преодолеть кризис финансовой и банковской систем, что неизбежно влечет замедление роста реального сектора экономики.

Согласно прогнозу, экономики почти всех развитых стран в 2010 году сократятся в среднем на 1,5-2,5%. Снижение ВВП США составит по итогам года 1,6%, Японии – 2,6%, Великобритании – 2,8%. ВВП стран Еврзоны уменьшится на 2,0%.

Снижение темпов развития будет наблюдаться и у развивающихся стран. По прогнозу, рост ВВП Китая в 2010 году составит 6,7%, Индии –5,1%. Однако, учитывая высокие темпы развития в предыдущие годы, эти страны будут играть основную роль в мировой экономике.

Значительное замедление темпов развития экономик развитых и развивающихся стран повлечет за собой снижение спроса и цен на сырьевые товары.

Международное энергетическое агентство прогнозирует, что в 2010 году потребление нефти в мире сократится на 440 тыс. баррелей в день. Снижение цен вызовет негативные последствия для сырьевых компаний, находящихся в официальном списке KASE.

Реализация Плана по спасению экономики в США будет способствовать наращиванию темпов развития промышленности и активизации кредитования экономики.

Эти процессы осуществляются путем повышения уровня ликвидности, что, в свою очередь, повлияет на удешевление доллара и рост спроса на сырьевые товары.

При скорейшей реализации антикризисных мер в других развитых и развивающихся странах и последующей стабилизации мировых финансовых и товарно-сырьевых рынков в 2010 году можно ожидать положительную динамику развития мировой экономики. Так, по прогнозу МВФ, она увеличится на 2,98%. Это будет способствовать росту котировок цен акций казахстанских добывающих компаний и финансовых организаций [3].

Литература:

1. Журнал «РЦБК», № 1, стр. 21-25, 2009 г.
2. Журнал «Эксперт Казахстана», № 27, стр. 5-8
3. Интернет-сайты:

www.rfca.kz

www.kase.kz