

Садыкова С.Т.
**Фондовый рынок РК для
частного инвестора
в рамках IPO**

В условиях рыночной экономики фондовый рынок и фондовая биржа – это основные механизмы, предназначенные для перераспределения денежных накоплений. Во-первых, фондовый рынок обеспечивает процесс воспроизводства капитала. Во-вторых, благодаря продаже ценных бумаг на фондовом рынке мобилизуются и концентрируются свободные денежные капиталы и накопления. В-третьих, при покупке государственных ценных бумаг и ценных бумаг хозяйственных организаций происходит их инвестирование. И наконец, благодаря фондовым рынкам акций обеспечивается высокий уровень ликвидности вложений в ценные бумаги. Программа «Народное IPO» разработана и реализуется АО «ФНБ «Самрук-Казына» и Министерством экономического развития и торговли Республики Казахстан по поручению Президента Республики Казахстан.

IPO (от английского Initial Public Offering) – первоначальное публичное предложение акций той или иной компании для продажи. При этом слово «первоначальное» предполагает, что компания выводит свои акции на биржу впервые. Приставка «народное» означает, что при таком IPO акции, выставляемые для продажи, предлагаются, в первую очередь, населению страны, где оперируют компании-эмитенты. Как правило, при народном IPO для продажи выставляются предприятия, в которых государство владеет полным или контрольным пакетом акций.

Ключевые слова: фондовая биржа, фондовый рынок, срочный рынок, деривативы, ценная бумага, акция.

Sadykova S.T.
**Fund market of PK for a private
investor within the
framework IPO**

IPO (Initial Public Offering) is an initial public offering of a share of certain company for sale. Whereas the word “initial” assumes that the company brings its shares out to the stock market for the first time.

The prefix “public” means that with this IPO the shares set out for sale are first offered to the population of the country where the issuing companies operate. As a rule, with the public IPO the enterprises where the government owns full or controlling stock of shares are brought for sale.

The “Public IPO” program is developed and implemented by JSC “FNW “Samruk-Kazyna” and the Ministry of Economic development and trade of the Republic of Kazakhstan under instruction of the Republic of Kazakhstan President Nursultan Abishevich Nazarbaev.

The public IPO shall give impact to the further development of the stock market in the country, it shall allow to diversify and multiply the population’s savings, create culture of investing in stock market among the Kazakhstan citizens, as well as enhance the transparency and efficiency of the largest domestic companies.

The public IPO helps develop the stock market. By providing the population with an opportunity to purchase shares of leading companies the government expands the circle of investors. The growing demand for shares leads to the growth of their liquidity which in turn has positive influence onto the stock market development

Key words: Fund market, fund exchange, urgent market, derivatives, security paper, action.

Садыкова С.Т.
**ҚР қор нарығы IPO
шеңберіндегі
жеке инвестор үшін**

IPO (ағылшын тілінен Initial Public Offering) – қандай да бір компанияның акцияларын бастапқы қоғамдық сатуға ұсынысы. Бұл жағдайда «бастапқы» сөзі компанияның өзінің акцияларын биржаға алғашқы рет шығарып отырғандығын білдіреді. «Халықтық» деген қосымшасы бұндай IPO жағдайында сатуға шығаратын акциялардың ең алдымен эмитент – компаниялар қызмет ететін елдің тұрғындарына ұсынылатындығын білдіреді. Әдетте, халықтық IPO жағдайында сатуға акцияларының толық немесе бақылау пакетін мемлекет иеленетін кәсіпорындар шығарылады.

Халықтық IPO елдегі бағалы қағаздар нарығының әрі қарай дамуына түрткі болып, халықтың жинаған қаражаттарын көбейтуге және диверсификациялауға, қазақстандықтар арасында бағалы қағаздарға инвестициялау мәдениетін құруға, ірі отандық компаниялардың тиімділігі мен айқындығын арттыруға мүмкіндік береді.

Түйін сөздер: қор биржасы, қор нарығы, деривативы, бағалы қағаз, акция.

**ФОНДОВЫЙ РЫНОК
РК ДЛЯ ЧАСТНОГО
ИНВЕСТОРА
В РАМКАХ IPO***«Стратегические просчеты невозможно
компенсировать тактическими успехами»*

Карл Фон Клаузевиц

Как известно, основная цель развития фондового рынка РК как кровеносной системы современной экономики – содействовать эффективному социально-экономическому развитию страны, финансовой стабилизации, экономическому росту на основе активизации работы всех субъектов рыночной экономики и физических лиц.

При развитии бизнеса в определенный момент времени необходимы инвестиции с целью достижения стратегических целей. В современной экономической системе есть «инструмент», требующий дальнейшего развития (независимо хотим ли мы этого или не хотим), при помощи которого инвесторы могут вкладывать денежные средства в те компании, которые наиболее эффективны и перспективны.

Проблемы становления, функционирования и развития фондового рынка и ценных бумаг в Республике Казахстан рассматриваются в работах таких экономистов, как Нурсеитов А.Ш., Адамбекова А.А., Жатканбаева Е.Б., Агальцова С., Саханова А.Н., Исингарина Ж.С., Коржова Н.А. и др.

Если в 90-х годах фондовый рынок РК был механизмом перераспределения собственности, то вначале 2000-х он начал выполнять функцию привлечения инвестиций в экономику за счет институциональных инвесторов, НПФ, банков и в определенный период за счет паевых инвестиционных фондов, к 2003 году рынок ценных бумаг Казахстана считался сформированным теоретически, но в современный период стало понятно, что старая система себя изжила и требуется новый путь развития рынка ценных бумаг.

С 2007 года Правительство РК приступило к реализации очередной масштабной программы развития фондового рынка страны KASE (Kazakhstan Stock Exchange) до 2011 года. Тогда же была утверждена Программа повышения инвестиционной культуры и грамотности населения Республики Казахстан на 2007-2011 годы. Положительным моментом в развитии рынка

ценных бумаг стало решение Правительства РК о выводе ценных бумаг национальных компаний на фондовый рынок.

Также важна финансовая грамотность населения, повышение интереса к финансовым инструментам, но важной установкой, препятствующей развитию финансовой активности граждан, является их недоверие к финансовым институтам из-за низкой ликвидности акций и некое неадекватное сравнение фондовой биржи с казино.

Значимость фондового рынка определяется прежде всего следующими ее основными функциями: 1) мобилизацией и концентрацией свободных денежных капиталов и накоплений; 2) инвестированием государства и иных хозяйственных субъектов посредством покупки ценных бумаг; 3) обеспечением высокого уровня ликвидности вложений в ценные бумаги.

Основным индикатором такого рынка является фондовый индекс (индекс KASE), который определяет усредненное значение изменения цен на акции. Изменение данного индекса показывает, как изменились цены на акции наиболее успешных компаний (отраслей), входящих в его состав и оценивает состояние рынка или какого-либо сегмента отрасли. Нестабильная экономическая ситуация может привести к увеличению спекулятивного давления и большое количество мелких инвесторов будут преследовать цель спекулятивной прибыли, что отрицательно в целом влияет на результаты деятельности фондового рынка.

«Сегодня интерес инвесторов сосредоточен на девяти ценных бумагах, которые обращаются на KASE. Причем, самые ликвидные из них – это акции АО «КазТрансОйл» и акции АО «KEGOC»,

которые появились благодаря программе «Народное IPO». А затем располагаются бумаги АО «Народный сберегательный банк Казахстана», АО «Разведка Добыча «КазМунайГаз», АО «Казахтелеком», АО «Кселл», KAZ Minerals PLC, АО «Банк ЦентрКредит» и АО «Казкоммерцбанк»» [3]

Заместитель Председателя Правления АО «Казахстанская фондовая биржа» (KASE) Андрей Цалюк предлагает начинающим инвесторам для долговременных инвестиций акции, стоимость которых в наименьшей степени зависит от конъюнктуры мировых рынков, и при этом акции характеризуются достаточно большой дивидендной доходностью. Типичными представителями таких акций являются участники Народного IPO – простые акции АО «КазТрансОйл» и АО «KEGOC».

«В последнее время внимание розничных инвесторов пытаются обратить на корпоративные облигации как альтернативу банковским депозитам. Достаточно заметить, что риски наших банков в ряде случаев выгоднее покупать именно в виде облигаций, особенно международных, выпущенных в долларах. Здесь доходность может превышать доходность депозитов банка – эмитента в той же валюте в два и более раз. Наиболее популярны здесь ближайшие к погашению выпуски Казкома. Я не буду оспаривать целесообразность такого подхода. Но инвестор должен всегда понимать, что выход из таких бумаг до погашения будет затруднен ввиду крайне низкой их ликвидности на местном рынке. Так что лучше оставаться в облигациях до погашения эмитентом», – говорит А. Цалюк. В таблице 1 представим агрегированные данные финансовой отчетности KASE.

Таблица 1 – Данные по финансовой отчетности KASE на 1 января 2016 г. (тыс.тг.) [3]

	На конец отчетного периода		На конец предыдущего года	
Активы	8 516 916		5 677 356	
Собственный капитал	2 191 895		385 278	
Обязательства	6 325 021		5 292 078	
	За отчетный период	За период с начала текущего года (с нарастающим итогом)	За аналогичный период предыдущего года	За аналогичный период с начала предыдущего года (с нарастающим итогом)
Чистая прибыль	-5 236	1 060 144	283 873	667 652

Источник: <http://www.kase.kz/>

Как видим, чистая прибыль находится в отрицательной зоне в отчетном периоде, но тенденция далее положительная с учетом нарастающего эффекта. На Казахстанской фондовой бирже проводятся торги по нескольким видам ценных бумаг: это государственные акции, корпоративные облигации и фьючерсы.

По инструментам срочного рынка, а именно деривативам, опционам сделок нет, и это направление необходимо развивать.

Наибольший объем, а это 80% оборота акций, приходится на разовые и крупные сделки. Рынок акций по итогам прошлого года вырос на 48%, в том числе и благодаря размещению KEGOC. А количество инвесторов, имеющих опыт работы на бирже, то есть совершивших хотя бы одну сделку, удвоился – до 100 тыс. счетов инвесторов

В период девальвации в Казахстане и спада на российском рынке из-за волны санкций и других обстоятельств, ставки на бирже в течение года были волатильными, но сильных спадов

торгов не наблюдалось, но существовала проблема с тенговой ликвидностью.

Генеральный директор Cbonds Congress Сергей Лялин на VIII Казахстанском финансовом форуме, организованном российской компанией Cbonds Congress 14 марта 2013 года отмечал, что фондовый рынок страны тогда еще упал на 20%. Но повод для оптимизма – это выход на IPO компаний, которых можно назвать достаточно успешными, так как они имеют положительную динамику. Например, в отличие от KEGOC, акции «Кселл» оказались в нисходящем тренде. Если ранее они падали из-за девальвационных ожиданий, то начиная с этого года к этому добавился отток абонентов. Участники народного IPO могут также заработать на акциях KEGOC. Российские трейдеры советуют вкладывать в фондовый индекс, т.к. он имеет тенденцию роста на долгосрочный период, но казахстанский Индекс KASE, как видим на рисунке 1, пока имеет нестабильную тенденцию.

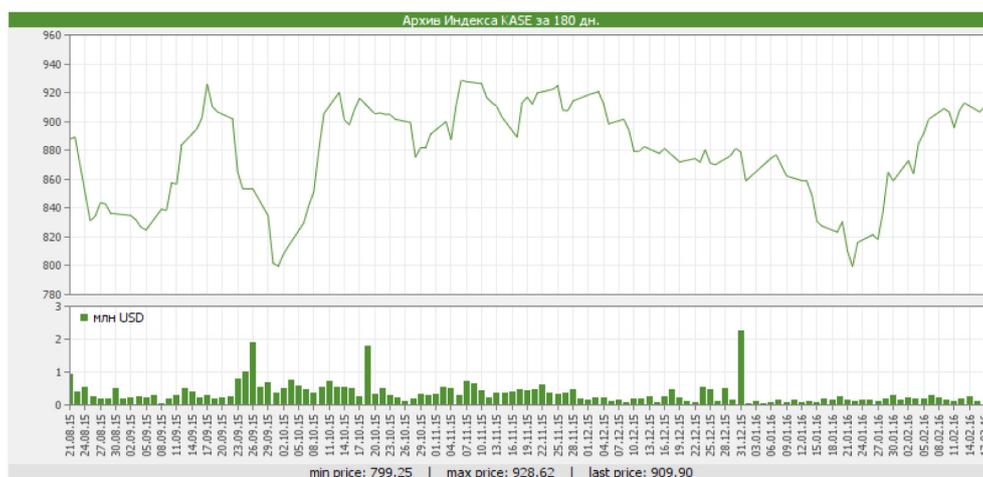


Рисунок 1 – Динамика Индекса KASE за 6 месяцев

Источник: <http://www.kase.kz/>

Народное IPO – это первичный рынок, где акции, выставяемые для продажи, предлагаются, в первую очередь, населению страны, и для продажи выставяются предприятия, в которых государство владеет полным или контрольным пакетом акций.

Особенность этой программы в том, что можно купить акции на любую сумму, купить акции по программе могут лишь граждане РК, в первую очередь будут удовлетворены заявки частных инвесторов и в программе участвуют

только национальные надежные компании, которые не зависят от изменения цен на мировых рынках.

Возможности как участника программы следующие:

- получение дополнительного пассивного дохода выше банковского процента;
- участие в развитии экономики Казахстана;
- при росте стоимости акций Вы можете продать их в любое время и получить прибыль за счет разницы в цене;

- вы имеете право на получение ежегодных дивидендов (% от чистой прибыли);
- акции можно передавать по наследству;
- вы можете участвовать в управлении национальной компанией, то есть голосовать на общих собраниях акционеров;
- доходность по данным акциям освобождена от налогообложения;
- в случае ликвидации компании Вы имеете право на часть имущества, согласно закрепленной законом очередности [2].

Таким образом, выбрав брокера, затем открыв брокерский счет и получив программу интернет-трейдинга при существующем уровне развития интернет-технологий, вы можете стать участником IPO, т.е. частным инвестором.

В таком случае у вас может быть две стратегии: пассивная, т.е. здесь вы полагаетесь «на волю случая – куда пойдет рынок» и активная, когда вы должны обладать хорошими знаниями технического анализа, т.к. будете проводить «активную торговлю».

Пассивная стратегия – Инвестор (долгосрочный спекулянт):

- вклад денежных средств в ЦБ на долго;
- получает доходность на уровне рынка в целом;
- получает дивиденды;
- сделки делает редко;
- ему не важны тонкости «биржевой игры».

Активная стратегия – Спекулянт (краткосрочный инвестор):

- работает с ЦБ краткосрочно;
- получает потенциально более высокую доходность, чем инвестор;
- идет на более высокий риск ради более высокого дохода;
- сделки делает часто;
- ему важны тонкости «биржевой игры».

В направлении собственного видения, уровня финансовой грамотности, выбрав одну из стратегий, вы можете стать субъектами фондового рынка, при этом преследуя личные инвестиционные цели и в тоже время являясь мини-инвестором, ощущая себя «кирпичиком» в нашей общей развивающейся экономике страны.

Резюмируя, приведу слова заместителя Председателя Правления АО «Казахстанская фондовая биржа» (KASE) Хорошевой Н.Ю.: «Обращаясь к прошлому опыту отметим, что кризис в экономике – не всегда кризис для биржевого рынка. Наоборот, в кризис компании ищут новые источники фондирования, а инвесторы пересматривают свои инвестиционные стратегии. Те, кто вкладывал в один сектор экономики или в один банк, ищут для себя другие инструменты. Кризис для финансового рынка – это возможность встряхнуться и начать поиск новых возможностей и новых ресурсов».

Литература

- 1 <http://www.src.kz/330-test/narodnoe-ipo.html?lang=ru>
- 2 <http://www.kase.kz/>
- 3 <http://halyk-ipo.kz/>

References

- 1 <http://www.src.kz/330-test/narodnoe-ipo.html?lang=ru>
- 2 <http://www.kase.kz/>
- 3 <http://halyk-ipo.kz/>