

РАЗДЕЛ 2

ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК

Д.А. Калдияров, С.Д. Калдияров

СОСТОЯНИЕ ФОНДОВОГО РЫНКА КАЗАХСТАНА

Словосочетание «Фондовый рынок» для рядового Казахстана до недавнего времени не означало почти ничего. Кто-то слышал об этом виде рынка, кто-то что-то знает. Но в основном, как ни печально это осознавать, большинство наших сограждан абсолютно безразлично относятся к инвестициям в ценные бумаги, к возможности получить прибыль от депозита и к другим финансовым инструментам. «О каких инвестициях можно говорить, если мне едва хватает денег до следующей зарплаты?» - возможно, именно такой будет реакция большинства людей. Действительно, согласно статистическим данным, средний уровень доходов остается невысоким – около 60 тысяч тенге в месяц. Тем не менее инвестиций возможны и при таком доходе, и любой финансовый консультант это подтвердит.

«Инвестирование состоит в том, чтобы вложить деньги сегодня и завтра получить больше денег», - такое простое определение дал Уоррен Баффет, миллиардер, чье имя давно уже стало символом успеха в мире инвестиций. Конечно, на деле все обстоит не так просто, однако и не настолько сложно, чтобы считать, что для обычного человека заниматься инвестированием нереально.

О необходимости развития фондового рынка в Казахстане говорится уже не один год. При этом до сих пор он не стал реальным фактором экономического роста. Между тем развитие отечественного рынка ценных бумаг сегодня становится наиболее актуальной темой. В последнее время на решение данной проблемы направлены усилия правительства и бизнеса.

В настоящее время разрабатывается программа развития фондового рынка в стране. Следует отметить, что основа рынка ценных бумаг в Казахстане к настоящему моменту уже создана, динамика рыночных индикаторов является позитивной.

Разработчики госпрограммы считают, что для создания полноценного фондового рынка Казахстана необходимо реализовать целостную концепцию, состоящую из 3 основных направлений: меры государственной политики, инфраструктурное развитие, образовательные программы. При этом важнейшие реформы должны быть приняты в области структуры рынка, расширения перечня продаваемых акций, роста ликвидности, создания условий для сертификации рыночных отношений и портфелей.

На вопросы о существующих тенденциях и перспективах развития фондового рынка страны председатель совета директоров АО «Финансовая компания Real-Invest» Бахыт Ниязов ответил следующим. Что тенденции, в целом, положительные, но кардинально ситуация в лучшую сторону пока не меняется. Конечно, имеется в виду, что, несмотря на высокий интерес инвесторов, инструментов на рынке по-прежнему мало, ликвидность по имеющимся - на низком уровне. На самом деле, у нас все, в том числе правительство, адекватно оценивают ситуацию. Хорошо, что есть понимание всех проблем, есть желание их решать. Очень здорово, что государство решило всерьез взяться за повышение уровня осведомленности населения. Разрабатываемая правительством программа благоприятно повлияет на увеличение спроса. Средний уровень знаний наших людей о фондовом рынке, о тех же ПИФах настолько невысок, что зачастую люди, впервые услышав о ПИФах, искренне удивляются, что деньги могут приносить доход выше, чем им «платят» в банках.

Оценка возможностей РФЦА для развития фондового рынка в Казахстане сложна. Но ясно что возможности очень большие, и связаны они не только с теми льготами и преференциями, которыми изначально наделены участники этого рынка. Это вполне считается правильным, что у нас снова появился государственный орган, который занимается идеологическими вопросами развития фондового рынка, а не только регулятивными.

Если агентству удастся выбрать правильные приоритеты в своей работе и сконцентрировать усилия на стратегически важных направлениях, то ему удастся сделать многое. У нас есть две стратегические задачи:

Первая - решить проблему с дефицитом инструментов,

Вторая - создать все необходимые условия для того, чтобы мобилизовать на фондовом рынке инвестиционные ресурсы внутри Казахстана.

Ну а сделать коммерческую биржу, привлечь туда зарубежных акционеров - это, конечно, интересно и важно. Но это фасадные работы. Для того чтобы действительно, был прогресс, нужна кропотливая работа с эмитентами и населением. Прежде чем делать наш рынок интересным крупному иностранному капиталу, нужно, чтобы он стал интересен, во-первых, для самих казахстанцев, во-вторых, странам Центрально-Азиатского региона, так как именно здесь нам реально стать финансовым центром.

У РФЦА сейчас большой ресурс и неплохие возможности. И если бы агентство по регулированию деятельности финцентра занялось бы, к примеру, работой по развитию в Казахстане тех же ПИФов - это было бы по-настоящему полезно для всех, так как с их PR-ресурсом это могло бы быть масштабно и более результативно.

Состояние казахстанского Рынка ценных бумаг на сегодняшний день

Фондовый рынок Казахстана, несмотря на очевидный прогресс в некоторых его сферах (формирование институтов коллективного инвестирования, развитие инфраструктуры, совершенствование нормативной базы), по-прежнему относится к наименее развитым секторам отечественной финансовой системы. В связи с этим, заслуживает внимания зарубежный опыт успешного становления и роста рынков акций. Большой интерес для Казахстана представляет опыт развивающихся рынков, так как развивающиеся рынки являются более сопоставимыми с казахстанским в плане факторов и предпосылок, определяющих динамику роста. Об успешности же развития тех или иных развивающихся рынков можно судить по некоторым ключевым показателям, к числу которых можно отнести следующие: рыночная капитализация, количество эмитентов в листингах организованных рынков, объемы биржевой торговли и рост фондовых индексов. Высокая динамика развития тех или иных рынков по этим параметрам может выступать количественным критерием успеха и основанием для выделения в первом приближении стран-лидеров, опыт которых целесообразно исследовать в контексте развития казахстанского фондового рынка.

Отличительной чертой фондового рынка Казахстана, как и других стран с формирующейся экономикой, является высокая концентрация: около 85% капитализации рынка акций обеспечиваются 10 крупнейших компаний, представляющих сырьевой и банковский сектор. Только две компании (ENRC и Казахмыс) обеспечивают 50% капитализации акций, при этом первичное размещение их акций было произведено на LSE и акции этих компаний практически не торгуются на АО «Казахстанская фондовая биржа» (далее - Казахстанская фондовая биржа).

В целом, акции только 4% из 2208 акционерных обществ с действующими выпусками акций включены в официальный список и обращаются на Казахстанской фондовой бирже. В результате ликвидность рынка акций (отношение объема торгового оборота к капитализации) находится на крайне низком уровне - 0,02% на 1 июля 2008 года.

Капитализация рынка акций Казахстана на 1 декабря 2008 года составила 0,1% от мировой капитализации рынка акций (по данным фондовых бирж, входящих в состав Всемирной федераций бирж).

Годовой объем торгов акциями на Казахстанской фондовой бирже за 2007 год составил 8,9 миллиардов долларов США, то есть около 0,008% от общемирового объема торгов

акциями. Этот показатель ниже в сравнении с Лондоном в 1160 раз, а с Гонконгом - в 240 раз. По среднесуточному объему торгов акциями Казахстанская фондовая биржа занимает второе место среди стран Содружества независимых государств (далее – СНГ) (Примечание: - данные Международной ассоциации бирж стран СНГ), однако в сравнении с Московской межбанковской валютной биржей (далее - ММВБ) ниже в 164 раза. /3/

Относительно развитых стран мира показатели республики по объемам торгов корпоративными облигациями остаются крайне низкими. По итогам 11 месяцев 2008 года доля Казахстана в общемировом объеме торгов корпоративными облигациями составила 0,02%. Так, объем торгов корпоративными облигациями на Казахстанской фондовой бирже составил 3,2 миллиардов долларов США, тогда как общая сумма торгов по долговым инструментам на биржах, входящих в состав Всемирной федерации бирж, составила более 16,2 триллионов долларов США.

По состоянию на 1 октября 2008 года количество действующих выпусков облигаций составило всего 335, что составляет очень низкую долю от общего количества потенциальных эмитентов, которыми могут быть как акционерные общества, так и товарищества с ограниченной и дополнительной ответственностью.

Одним из показателей достижения конкурентоспособности фондового рынка республики и становления международного финансового центра в городе Алматы следует считать обеспечение роста доли ценных бумаг иностранных эмитентов, торгуемых на внутреннем рынке, сопоставимой с уровнем ведущих бирж Азии и приближенной к уровню развитых стран (5-10%).

В странах с формирующимися рынками, включая Казахстан, рынок деривативов находится в начальной стадии развития.

Перспективы развития рынка биржевых деривативов в Казахстане существуют, поскольку, в отличие от классических ценных бумаг, предназначенных для привлечения финансовых ресурсов на фондовом рынке, основной функцией деривативов является хеджирование (страхование) от процентных, валютных и иных рисков, многие из которых характерны для экономики республики./1/

Переходим к действиям самого АРД РФЦА. Деятельность организаций направлена на широкомасштабное обучение населения, госслужащих, студентов и журналистов. Кроме того, по инициативе АРД РФЦА на базе трансфер-агентской сети АО «Казпочта» в 17 городах страны, в том числе Алматы и Астаны, созданы информационно-образовательные центры, основной целью которых является создание системы обучения и повышения финансовых знаний населения в области рынка ценных бумаг. Недавно были подведены итоги национальной игры «Биржа», организованной АРД РФЦА совместно с Министерством финансов РК, АО «Казахстанский холдинг по управлению государственными активами "Самрук" и компаниями Deloitт и Renessans Capital.

Игра дала возможность населению страны ознакомиться с перспективами и преимуществами работы на фондовом рынке, принципами и технологиями биржевых торгов, альтернативными вариантами использования финансовых инструментов фондового рынка. Таким образом, достигнуты определенные результаты, но для построения конкурентоспособного финансового центра, соответствующего мировым стандартам, необходим поэтапный организованный подход к развитию конкурентоспособности фондового рынка.

Это, прежде всего, создание таких компонентов, как высокая ликвидность рынка, создание класса частных инвесторов, формирование «финансового менталитета» и мировоззрения и многое другое. За всем этим стоит большая работа, направленная на разработку и совершенствование правил инвестирования и других условий для более широкого доступа привлекаемых участников РФЦА.

Реализация поставленных задач будет осуществляться в рамках разработанного Агентством Стратегического плана развития, а также Плана развития РФЦА на долгосрочную перспективу, разработка которой будет завершена до конца года. Согласно Стратегическому плану Агентства до 2011 года в РФЦА планируется внедрить новые

финансовые инструменты, такие, как исламское финансирование, секьюритизированные активы, новые виды производных ценных бумаг.

Внедрение новых ценных бумаг позволит хеджировать риски на рынке, создать критическую массу эмитентов и инвесторов. В целях повышения конкурентоспособности инфраструктуры рынка ценных бумаг планируется внедрить новейшие торговые электронные программы, совершенствовать деятельность расчетно-учетной системы. Все эти усилия будут направлены на развитие фондового рынка и становлению РФЦА как привлекательного, конкурентоспособного рынка финансовых услуг.

Инвестиционную культуру и финансовую грамотность казахстанцы будут познавать со школьной скамьи. Недавно в правительстве Министерство финансов презентовало специальную программу. Ее цель вовлечь население республики, как частных лиц, так и компании в фондовый рынок. Развитие фондового рынка - этот вопрос стал основным на заседании правительства.

Ближайшей задачей должен стать доступ к рынку для розничных инвесторов, однако эта задача не только техническая, должны быть приняты меры в отношении структуры рынка, перечня акций, создания условий для портфеля, роста ликвидности бумаг. Определенную роль должны сыграть реклама, тематические телепрограммы, буклеты и постеры.

Для развития фондового рынка необходимо разработать и дополнить отраслевые программы информированием и обучением населения Казахстана в сфере образования о рынке ценных бумаг, включая внедрение в общеобразовательные курсы предметов по рынку ценных бумаг. В связи с этим стоит отметить о готовности МОН РК внести свою лепту в финансовый ликбез в виде курсов в колледжах, ВУЗах и спецпредметы в школах, примерно с таким названием «Введение в рынок ценных бумаг».

Не повысив финансовые и инвестиционные знания, трудно рассчитывать на грамотность в действиях людей со своими средствами в будущем. Каждый казахстанец должен понять, что человек может управлять своими финансами, что деньги – это инструмент, который в умелых руках превращается в «рог изобилия», который приносит тем больше денег, чем больше их вкладываете. Но лишь образованием и культурой населения многого не добьешься. Если не будет создана качественная, развитая и заманчивая система, то есть рынок, где будут комфортно себя чувствовать не только крупные компаний, холдинги или корпораций, но и физические лица, естественно, от программы не стоит ждать нужных результатов.

Нужно отметить, что развития национального фондового рынка повышает для Казахстана актуальность мер, направленных на развитие внутренних источников финансирования, совершенствование правовой и институциональной инфраструктуры отечественного рынка ценных бумаг. Это также является немаловажным аспектом в таких стратегических вопросах, как регулирование валового внешнего долга страны, предстоящее вступление Казахстана во Всемирную торговую организацию (ВТО), создание необходимых предпосылок для обеспечения экономической и социальной безопасности государства. Вместе с тем отсутствие развернутой информации о мерах, направленных на развитие финансовой системы, негативно отражается на экономическом состоянии, прежде всего малого и среднего бизнеса. Действующая в республике фондовая биржа, к сожалению, продемонстрировала незаинтересованность в привлечении к операциям на фондовом рынке эмитентов и инвесторов перерабатывающих отраслей, в особенности субъектов малого и среднего бизнеса.

Общеизвестно, что самое эффективное финансирование, самая лучшая государственная поддержка любой сферы – это создание конкурентной среды с равными условиями. Чем состязательность честнее, тем эффективнее развивается данный сектор. Отечественному фондовому рынку, к сожалению, также присуща низкая ликвидность вторичного рынка финансовых инструментов, связанная, главным образом, с недостатком финансовых инструментов, обращающихся на рынке, неразвитостью рынка производных ценных бумаг и недостаточным развитием рынка акций. Многие казахстанские эмитенты пока не желают раскрывать финансовую информацию и допускать к управлению предприятием внешних акционеров. /2/

Качественное развитие структуры рынка, его ключевых особенностей и составляющих частей – вот главнейшая задача, которую необходимо ставит перед собой и правительстве, и РФЦА, и другим заинтересованным лица.

Литература

1. Постановление Правительства Республики Казахстан от 30 января 2009 года № 90. Об утверждении Плана развития регионального финансового центра города Алматы до 2015 года
2. Г.Карагусова. Отчего слабо развит фондовый рынок Казахстана. (<http://www.centrasia.ru/newsA>.)
3. Bank for International Settlements (<http://www.bis.org>)
4. О тенденциях и перспективах развития фондового рынка. (<http://www.investfunds.kz/news/>)

Бұл мақалада қор нарығының қажеттілігі мен қазіргі жағдайы қарастырылған.

This article is concerned with stock market's demands and its present condition.

К.О. Шаяхметова

ОСНОВНЫЕ ПРИОРИТЕТЫ ОРГАНИЗАЦИИ РИСК-МЕНЕДЖМЕНТА В БАНКАХ ВТОРОГО УРОВНЯ

Кредитный портфель представляет совокупность требования банка по кредитам, которая классифицируется на основе критериев, связанных с различными формами значение анализа кредитного риска.

Основные моменты значения анализа кредитного портфеля [1]:

- эффективное использование ресурсов;
- анализ кредитного портфеля позволяет банк снижать риск, защищать себя от риска путем диверсификации ссуд, имеющихся в портфеле банка (статистический принцип, известный как закон больших чисел);
- анализ кредитного портфеля является одним из элементов управления ликвидностью коммерческого банка.

Этапы организации управления кредитным портфелем коммерческого банка:

- выбор критерия для оценки качества ссуд, составляющих кредитный портфель;
- разработка системы оценки ссуд на основе выбранных критериев;
- классификация ссуд на основе оценки качества;
- определение структуры кредитного портфеля в разрезе классифицированных ссуд;
- определение процента риска по каждой группе ссуд;
- определение размера резерва, достаточного для покрытия убытков по классифицированным ссудам;
- анализ причин изменения структуры кредитного портфеля по сравнению с предыдущим периодом.

После того, как сделан обзор кредита, на основе установленных критериев он должен получить соответствующую оценку. Оценка всех свойственных кредитных факторов и защита, представленная залогом, если есть таковой, должны быть учтены также. Обычная схема оценок, используемых во многих странах, содержит четыре оценки качества кредитов: стандартная, или текущая, субстандартная, сомнительная и убыточная. Первая категория включает кредиты, которые не являются проблемными. А кредиты, подпадающие под последние три категории, содержат различные степени тщательно определенных слабых сторон и называются классифицированными кредитами. Во многих странах критерии для