

УДК 336

Т.А. Жунусов

Казахский национальный университет имени аль-Фараби, Казахстан, г. Алматы

E-mail: z.a.timur@gmail.com

### Информационная прозрачность Республики Казахстан

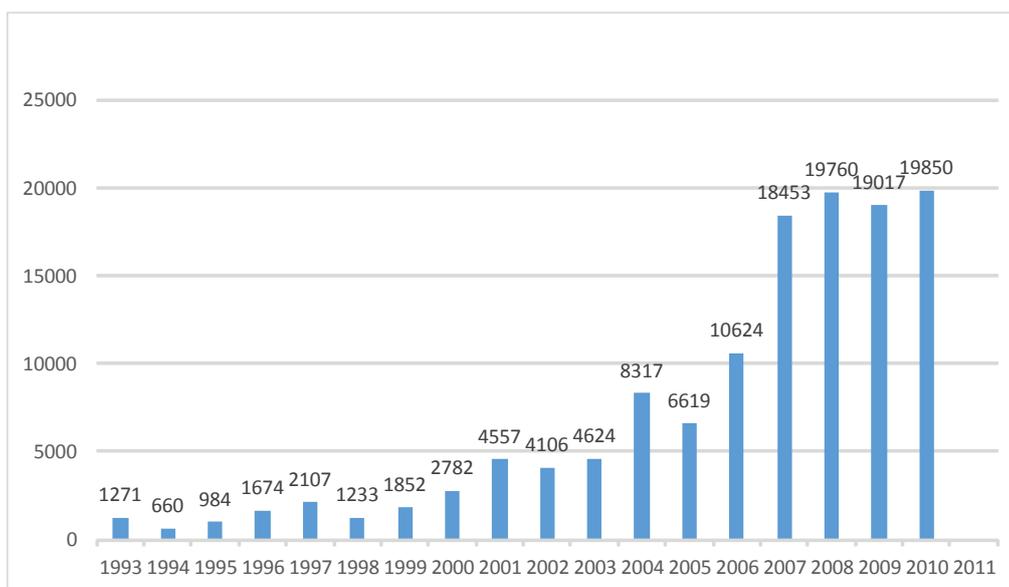
**Аннотация.** В статье раскрыто понятие и сущность информационной прозрачности предприятий в Казахстане. Проанализировано современное состояние отечественных предприятий. Определены основные слабости казахстанских предприятий, а также дальнейшие пути развития.

**Ключевые слова:** информация, фондовый рынок, инвесторы, финансовый рынок.

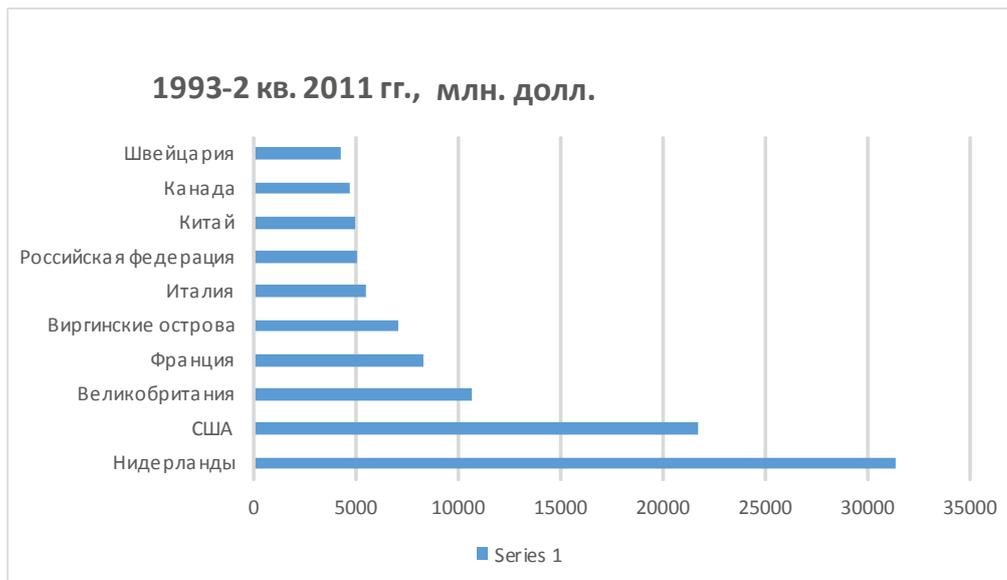
В современных условиях, когда экономика Казахстана стремительно развивается, необходимо привлечь инвесторов. Залогом инвестиционной привлекательности является открытость и прозрачность компании. Высокая информационная прозрачность будет способствовать повышению стандартов корпоративной прозрачности в Республике Казахстан. Для инвесторов и широкой общественности информационная прозрачность имеет принципиальное значение с точки зрения доступа компаний к мировым финансовым рынкам и, как следствие, диверсификации источников финансирования. Кроме того, информационная

прозрачность позволяет обеспечивать подотчетность советов директоров и членов высшего исполнительного руководства, а в более широком экономическом контексте – стимулировать конкурентоспособность экономики. Так, например, после обретения Казахстаном независимости в экономику начал вливаться иностранный капитал. В 2011 году объем прямых иностранных инвестиций составил 19 850 млн. долларов.

А за весь период, начиная с 1993 года, в экономику страны было инвестировано 152 млрд. долларов. Основными инвесторами страны стали США, Франция и Нидерланды.



**Рисунок 1** – Объем иностранных инвестиций в РК, млн. долл.



**Рисунок 2** – Крупнейшие страны-инвесторы в РК

На основе исследования агентства Standard&Poor's был проведен анализ информационной прозрачности Казахстанских компаний, который рассчитывается как средний балл по 22 крупнейшим казахстанским публичным компаниям. Критериями отбора служили такие параметры, как:

- высокая ликвидность акции;
- рыночная капитализация компании должна превышать 100 млн. долларов;
- должна иметь листинг на бирже KASE.

Размер казахстанского фондового рынка оценивается как небольшой: его совокупная капитализация в 2008 г. равнялась всего около 40% ВВП по сравнению со 167% в Китае, 134% в Индии, 107% в России и 97% в Бразилии.

Для проведения анализа Standard&Poor's были три основных источника общедоступной информации:

- годовые отчеты, предоставляемые регулирующим органам;
- информация, публикуемая на веб-сайте компании, в том числе прямые гиперссылки на перечни документов, относящихся к данной компании (например, гиперссылки на перечни форм отчетности, представляемой в регулирующие органы);
- отчеты, представленные для KASE и LSE.

Список компаний, на основе которых проводился анализ, приведен в таблице 1.

Так в результате исследований Standard&Poor's присвоил казахстанским компаниям средний рейтинг 44% прозрачности. Это – достаточно низкий

уровень в международном сопоставлении. Соответствующие индексы информационной прозрачности стран по всему миру составили: 71% для Великобритании, 68% – для Франции, 56% – для Германии, 70% – для США и 61% – для Японии. Российский показатель среднего балла по 90 крупнейшим российским публичным компаниям по итогам исследования 2008 г. составил 56%. В 2008 г. индекс информационной прозрачности по 300 крупнейшим публичным компаниям Китая составил 46%, что немного выше, чем средний показатель по крупнейшим казахстанским публичным компаниям.

Относительно низкий средний балл в случае Казахстана обусловлен, главным образом, недостатками раскрытия информации об операционной деятельности, о правах акционеров и акционерных процедурах и о вознаграждении членов высшего исполнительного руководства и советов директоров. Кроме того, большинство компаний, включенных в исследование, составляли годовые отчеты, руководствуясь лишь минимальными нормативными требованиями. Уровень раскрытия информации на английском языке (один из критериев при определении балла) довольно ограничен. С позитивной стороны практику раскрытия информации казахстанскими компаниями характеризует наличие отчетности по международным стандартам у всех публичных компаний. Также можно отметить достаточно эффективное раскрытие информации об основных акционерах и органах управления компаний.

**Таблица 1** – Казахстанские компании, действующие на фондовом рынке

Компания	Биржа листинга на KASE	Уровень	Публично обращающиеся еврооблигации или долговые ценные бумаги в национальной валюте
Альянс-Банк	KASE	третий*	Облигации, еврооблигации
Астана-Финанс	KASE	третий*	Облигации, еврооблигации
Азия Авто	KASE	второй	Облигации
БТА-Банк	KASE	первый	Облигации, еврооблигации
Банк «Центрокредит»	KASE	первый	Облигации, еврооблигации
Chagala Group	LSE		-
Дельтабанк	KASE	второй	-
Eurasia Natural Resources Corporation	LSE, KASE	второй	-
Народный банк Казахстана (Халык Банк)	LSE, KASE	первый	Облигации, еврооблигации
КазахТелеком	KASE, OTC	первый	-
KazakhGold	LSE		Еврооблигации
Казахмыс	LSE, KASE	первый	-
Казахстан Кагазы	LSE		-
КазИнвестБанк	KASE	второй	Облигации
Казкоммерцбанк	LSE, KASE	первый	Облигации, еврооблигации
КазМунайГаз Разведка Добыча	LSE, KASE	первый	-
КазТрансКом	KASE	второй	Облигации
Нурбанк	KASE	первый	Облигации, еврооблигации
Темірбанк	KASE	первый	Облигации, еврооблигации
Цеснабанк	KASE	второй	-
Усть-Каменогорский титано-магниевого комбинат	KASE	третий*	-
Жаикмунай	LSE		-

**Таблица 2** – Прозрачные компании Казахстана

Компания	Общий балл, в %	Структура собственности и права акционеров, %	Финансовая и операционная информация, %	Состав и процедуры Совета директоров и менеджмента, %
КазМунайГаз Разведка Добыча	67	55	69	75
Eurasia Natural Resources Corporation	64	53	72	61
Казахмыс	61	46	72	59
Казкоммерцбанк	61	65	69	39
Казахтелеком	53	49	63	41
Среднее по пяти лучшим компаниям	61,0	53,4	68,9	55,0
Среднее по выборке публичных (22)	43,8	38,2	52,1	34,4

Среди 22 крупнейших публичных компаний наиболее высокие показатели прозрачности продемонстрировали АО «КазМунайГаз Разведка Добыча» (КМГ РД), ENRC, «Казахмыс ПЛС» и АО «Казкоммерцбанк»; каждая из этих компаний имеет балл выше 60%. Еще можно отметить тот факт, что в 2003 году рейтинг прозрачности в России был 40%.

При более глубоком анализе можно заметить, что концентрация собственности в Казахстане достаточно высока: у 19 из 22 публичных компаний (86,4%) как минимум один владелец блокирующего пакета акций, размер которого превышает 25%. Мажоритарный акционер имеется у 11 компаний. Исследование показало, что раскрытие информации о бенефициарной собственности является достаточно хорошим. Все компании, кроме одной (94,7%), раскрывают сведения о владельцах всех блокирующих пакетов акций. Однако, когда речь идет о раскрытии более подробной информации, в частности о бенефициарных собственниках небольших пакетов акций, удовлетворительный уровень информационной прозрачности демонстрирует менее трети компаний. В последние годы нормативные требования к раскрытию информации в Казахстане существенно повысились. В частности, заслуживает положительной оценки применение требования об обязательном составлении и публикации отчетности по МСФО в отношении не только публичных компаний, но и всех крупных предприятий и организаций, представляющих общественный интерес. Однако в некоторых областях существующие требования оцениваются как довольно слабые. Например, раскрытие крупными бенефициарными собственниками информации о себе и своих аффилированных лицах не явля-

ется обязательным, а требования в отношении раскрытия сведений о вознаграждении членов высшего руководства носят очень ограниченный характер.

Практика раскрытия информации о бенефициарных собственниках находится на весьма высоком уровне. 94,7% компаний раскрывают информацию обо всех существующих блокирующих пакетах акций. Этот показатель выше, чем у российских компаний, лишь 75% которых раскрывают все крупные пакеты акций. Десять из 11 компаний, имеющих контролирующих акционеров, публикуют сведения о конечных крупных владельцах (исключение Усть-Каменогорский титано-магниевого комбинат). Общий высокий уровень раскрытия информации о структуре собственности частично обусловлен тем, что имеющие листинг компании обязаны составлять отчетность по МСФО, в которой, как правило, указаны конечные контролирующие акционеры. Данные о крупных собственниках на веб-сайте KASE дополняют это раскрытие. Информация о пакетах акций, принадлежащих государству, полностью раскрывается, что мы оцениваем положительно. Таким образом, общие тенденции развития информационной прозрачности также положительны.

### Литература

- 1 Уильям Ф.Ш., Гордон Д.А. Современные инвестиции. – 2010.
- 2 Международное рейтинговое агентство «Standard & Poor's»: <http://www.standardandpoors.com/ratings/corporates/ru/ru/>
- 3 Акционерное общество «Казахстанская фондовая биржа»: <http://www.kase.kz/ru/emitters>

Т.А. Жунусов

#### Қазақстан Республикасының ақпараттық ашықтығы

Бұл мақалада Қазақстандағы кәсіпорындардың ақпараттық ашықтығы ұғымы және мәні ашылады. Отандық кәсіпорындардың қазіргі жағдайдың анализі жасалған. Ақпараттың ашықтығы, негізгі жеткіліксіздіктері анықталған, сонымен бірге дамудың одан әрі жолдары анықталған.

**Түйін сөздер:** ақпарат, қор нарығы, инвесторлар, қаржы нарығы

T.A. Zhunussov

#### Information transparency of the Republic of Kazakhstan

In the article the concept and essence of information transparency in Kazakhstan companies. Analyzed current state of the domestic enterprises. Identified the main weaknesses as well as future development paths.

**Keywords:** information, stock market, investors, financial market.