

## ИТОГИ И ПРОГНОЗЫ

# Финансисты разочарованы итогами уходящего года

*Год Дракона остался в памяти профучастников рынка в основном событиями со знаком «минус»*

КСЕНИЯ БОНДАЛ

Нынешний год близится к концу. Представители Казахстанской фондовой биржи, страховых компаний, банков и пенсионных фондов подводят предварительные итоги и делают прогнозы на будущее. Примечательно, что почти все наши респонденты сделали акцент на том, что уходящий год прошел под знаком ужесточения правил игры для участников финансового рынка со стороны Нацбанка.

## Нет ликвидности – нет роста

Самой большой неприятностью уходящего года можно считать сильное падение индекса KASE – на 37%, при этом что в кризисный, 2008 год падение составило 70%, посетовал в разговоре с нашим изданием вице-президент Казахстанской фондовой биржи Андрей Цалюк.

– Такое большое падение неадекватно рискам нашей экономики хотя бы потому, что индекс рассчитывается всего по семи акциям, то есть степень его диверсификации незначительна. А большее количество бумаг мы не можем включить в корзину, потому что не хватает ликвидности, – пояснил г-н Цалюк.

Причем, по его мнению, весь минувший год ростом ликвидности торгуемых на KASE ценных бумаг напрямую никто не занимался, потому что биржевики вместе со всем финансовым рынком и его регулятором работали над минимизацией рисков на фондовом рынке.

– Все профигроки были заняты именно этим, проблема с ликвидными финансовыми инструментами оставалась нерешенной, и инвесторы уходили, – отметил г-н Цалюк.

Мало того, положение усугубилось введением в этом году мер Нацбанка по повышению уставного капитала для профессиональных участников фондового рынка.

– На фоне падения рынка целесообразность инвестиций в уставный капитал брокерских компаний таких больших сумм с точки зрения развития бизнеса у многих вызывает сомнение, – говорит вице-президент KASE. – Поэтому в 2012 году, по сути, было не до увеличения ликвидности.

Андрей Цалюк считает, что работа над минимизацией рисков должна создать фундамент, на котором начнет расти новый фондовый рынок Казахстана – более здоровый и более ликвидный.

Кроме того, работа над рисками очень важна на фоне старта программы «Народное IPO» в Казахстане:

– В программу правительство намеревается вовлечь широкие слои населения, чтобы не было обиженных. Но если они и будут обижены каким-то образом, то по объективным, экономическим или рыночным причинам, а не из-за несовершенства, например, наших брокеров или по причине возможности каких-либо махинаций, – подчеркнул биржевик.

Говоря о нереализованных в этом году планах, Андрей Цалюк отметил, что не были претворены в жизнь амбициозные маркетинговые программы биржи, хотя «за всю свою историю KASE еще никогда не планировала выделить столько средств, сколько наметила в этом году». Однако о каких суммах идет речь, г-н Цалюк уточнять не стал, ука-



## УГОЛ ЗРЕНИЯ



Доверие населения к казахстанским страховщикам по-прежнему остается на низком уровне, считает Дмитрий ЖЕРЕБ'ЯТЬЕВ.



Ожидания скорой и эффективной очистки балансов банков от проблемных кредитов не оправдались, заметил Майкл ЭГГЛТОН.



зав только на то, что «бизнес-план на 2012 год предполагал более активную маркетинговую деятельность именно по мероприятиям, которые были призваны увеличить ликвидность именно по ценным бумагам, торгующимся на бирже».

– Но уже к маю-июню было ясно, что те деньги, которые мы хотели направить на эту деятельность, мы просто не заработаем в силу того, что активность рынка оказалась слишком низкой. Мы недополучали деньги по коммиссионным сборам, по листинговым сборам и мы были вынуждены сократить свои маркетинговые программы, – назвал он причину, почему отдельные планы биржи не были реализованы.

Что касается прогнозов на следующий год, то, как считает Андрей Цалюк, ситуация на мировых рынках не дает оснований для радужных настроений, равно как и для пессимизма.

– Проблемы Европы и США не решены, хотя они решаются, – констатировал биржевик. – Рейтинговые агентства уже прошли по экономическим развитым стран, снизив им рейтинг и прогнозы по росту ВВП. Китай перегрет в некоторых секторах экономики, и внутренний спрос там падает.

Надежда на то, что ситуация улучшится, конечно, есть, но не в краткосрочном периоде, подчеркнул г-н Цалюк. Более того, он ожидает, что для казахстанского фондового рынка следующий год может оказаться чуть хуже, чем 2012-й.

– Учитывая тот факт, что Казахстан

является поставщиком сырья для экономик названных стран, напрашивается вывод, что нашей стране будет не совсем комфортно в следующем году, – заключил он.

Вместе с тем он отметил, что устойчивость экономики Казахстана обеспечена Национальным фондом и взвешенной политикой заимствования, а дела на фондовом рынке могут поправить намеченные этапы программы «Народное IPO», идущее в настоящее время размещение акций и ГДР Kcell в рамках глобального предложения, а также плоды программы по минимизации рисков.

## Регулятор ожиданий не оправдал

В свою очередь брокеры обратили внимание на усиление контроля со стороны государства за участниками рынка. Так, председатель совета директоров «Сентрас Секьюритиз» Ельдар Абдразаков обратил внимание на то, что государство в лице Нацбанка все больше входит в капитал компаний, увеличивая в них свою долю более чем на 50%.

– Что мы хотим получить на самом деле? Государственной формы рынок или же он будет строиться за счет частных компаний? – задался в связи с этим вопросами глава «Сентрас Секьюритиз».

Сейчас, по его словам, не хватает эмитентов. Поэтому, считает он, необходимо вести работу по их привлечению на фондовый рынок. Программу «Народное IPO» г-н Абдразаков назвал наиболее значимым событием 2012 года для фондового рынка, однако сам он по-прежнему остается «все таким же узким», на нем отсутствуют ликвидные финансовые инструменты, а отдельными казахстанскими брокерскими компаниями используются демпинговые методы работы.

– Я ожидал, что Нацбанк проведет серьезную программу поддержки фондового рынка, однако этого так и не произошло, – с сожалением заметил Ельдар Абдразаков.

Что касается прогнозов, то после того, как государство вошло во многие компании, в 2013 году все смогут убедиться в том, что оно является «очень плохим собственником».

## Худшее уже позади

Если брокеров действия регулятора беспокоят, то по-другому обстоит дело со страховыми компаниями. Все, что со страховщиками могло случиться плохого, уже случилось в этом году,



Самой большой неприятностью этого года Андрей ЦАЛЮК назвал сильное падение индекса KASE: оно составило 37%.

считает председатель правления СК «Коммекс-Омип» Дмитрий Жереб'ятев. В пример он привел, в частности, передачу социальной ответственности работодателя от компаний по общему страхованию в организации по страхованию жизни. Как считает г-н Жереб'ятев, эта мера регулятора не только не решила проблему конкуренции на рынке, но и, наоборот, усугубила ее.

– Также для меня стало удивлением, когда многие страховые компании двинулись в медицину. По моему мнению, это не тот драйвер роста бизнеса, как его сейчас воспринимают, – добавил глава «Коммекс-Омип».

Правильнее было бы, считает он, активизировать работу на таком сегменте рынка, как добровольное страхование имущества.

– Конечно, среди страховых компаний есть порыв сделать его обязательным видом страхования, но с социальной точки зрения это неправильно, – отметил он.

Комментируя перспективы страховщиков в следующем году, Жереб'ятев предупредил, что ждать «больших темпов роста страховым компаниям вряд ли стоит», поскольку, во-первых, нет драйверов роста и, во-вторых, доверие населения к страховщикам низкое.

– Как следствие первых двух причин, убыточность страховщиков будет расти. По самым позитивным оценкам, рост в следующем году составит 10%, – заключил глава «Коммекс-Омип».

## В ожиданиях перемен

Не менее богатым на события 2012 год оказался и для пенсионных фондов. Более того, следующие два года, по словам председателя правления НПФ «Астана» Андрея Карягина, будут для «пенсionщиков» весьма насыщенными.

Он напомнил, что еще в апреле-мае этого года КФН своими решениями должен был активизировать инвестиционную политику пенсионных фондов, но произошло это только в ноябре.

– Регулятор мог быть более оперативным в принятии решений, но это, к сожалению, есть некая нормотворческая бюрократия, – посетовал Андрей Карягин на нерасторопность КФН Нац-

банка. – Поэтому с той доходностью, которую НПФ ожидают показать, мы запаздываем на 8 месяцев.

Карягин надеется, что разрабатываемые правительством реформы пенсионной системы, предполагающие совместить солидарную и накопительную модели, скорее всего, решат проблему соотношения уровня инфляции с доходностью НПФ.

– Однако это не будет реформа в глобальном смысле. Действия кабинета скорее можно назвать настройкой нынешней пенсионной системы, – пояснил глава НПФ смысл действий правительства.

От 2013 года пенсионные фонды, по его словам, ждут только внесения изменений в накопительную пенсионную систему. А вот уже 2014 год, считает Андрей Карягин, станет «периодом обкатки итоговой модели».

## Сработали на «троечку»

Нерешенными остались и многие проблемы банков. Как считает председатель правления «Евразийского банка» Майкл Эгглтон, для банковского сектора уходящий год ознаменовался в первую очередь реструктуризацией обязательств «одного крупного банка» (речь идет о «БТА Банке»).

При этом не оправдавшей ожидания в этом году он назвал деятельность банков по очистке своих балансов от проблемных кредитов. Как он считает, БВУ не смогли справиться с этой задачей в уходящем году.

– Если говорить об общей массе игроков рынка, то самым большим разочарованием для них стал тот факт, что с юридической и законодательной точки зрения не произошло большого списания проблемных активов, – считает г-н Эгглтон. – И хотя в самом начале года были ожидания, что это должно было случиться, тем не менее они не оправдались. Посмотрим, что будет в следующем году.

В то же время банкир не прогнозирует значительного роста кредитования экономики. По его мнению, финансовые и долговые европейские и американские проблемы «делают инвесторов во всем мире более осторожными, поэтому кредитование будет в меньших темпах».

## ПОЗИЦИЯ НАЦБАНКА. Позитивно оценивает перспективы экономики главный банкир

### МАРЧЕНКО СМОТРИТ В БУДУЩЕЕ С ОПТИМИЗМОМ

ПРЕДСЕДАТЕЛЬ Нацбанка Григорий Марченко нарисовал радужные перспективы финансового и экономического будущего Казахстана. А все потому, что прогнозы мировых экономистов для республики как экспортера энергоносителей весьма положительны.

Как считает банкир, 2012 год был непросто, но интересным: социальная нестабильность в ряде стран, проблемы экономического характера в США и еврозоне. На фоне происходящих событий в мире Казахстану, по его мнению, удалось сохранить

макроэкономическую, социальную и политическую стабильность.

«Итоги 2012 года очень показательны: инфляция побил рекорды последнего десятилетия, сохраняясь в пределах пяти-шести процентов; устойчивость национальной валюты не пошатнулась – колебания тенге незначительны при минимальном участии Национального банка; финансовый сектор стабилен», – заявил г-н Марченко в ходе недавней онлайн-конференции.

Основными целями главного банка в 2013 году, по его словам, будут

обеспечение стабильности цен и удержание годовой инфляции в пределах 6-8%, а также сохранение устойчивости нацвалюты и финансового сектора.

– Стабильность финансового сектора Казахстана для Национального банка всегда имела особую значимость. В целом макроэкономическое развитие страны в ближайшие годы будет носить положительный характер. У нас есть хороший и прочный потенциал для этого. Наши прогнозы на 2013 год оптимистичны, – заключил он.

ИВАН ПЕТРОВ