

# Новый индекс и новые партнеры KASE

Казахстанская фондовая биржа в последнее время стала все чаще выходить в свет. Об этом свидетельствуют три пресс-конференции, проведенные за этот месяц. На одной из них, состоявшейся 21 сентября, было презентовано целых два события. А именно запуск нового индекса своего рынка акций и включение Казахстана в базу Standard & Poor's (S&P) Emerging Markets Data Base (EMDB) и семейство индексов S&P/IFCG Frontier.

Фатима КУЗУБАЕВА, Алматы

## ЗАПУСК НОВОГО ИНДЕКСА

Фондовый индекс - это показатель экономики любой страны, которая развивается по рыночным принципам. В Казахстане до настоящего времени таким показателем являлся индекс KASE SHARES. Он отражал изменения ценовых параметров акций при учете уровня рыночной капитализации, их эмитентов. Но каждый этап развития диктует свои правила. Если методика расчета индекса KASE SHARES разрабатывалась на начальном этапе становления Казахстанской фондовой биржи, когда на казахстанском рынке акций заключались единичные сделки и индекс был сконструирован в основном крайне низкой ликвидности в этом сегменте рынка, то в настоящее время этот же рынок требует более совершенных моделей расчета индекса.

С начала 2005 года на казахстанском рынке наблюдался рост ликвидности акций, а в 2006-2007 годах рынок пережил своеобразный бум, в результате которого на нем появились регулярно торгуемые бумаги. Рынок вышел на новый уровень развития и стал привлекательным не только для отечественных, но и для иностранных инвесторов. Параллельно в работу на этом рынке стало вовлекаться и население Казахстана.

Именно в этот период было решено запустить новый индекс KASE, который бы рассчитывался биржей в режиме реального времени, то есть после заключения каждой сделки.

Чем новый индекс принципиально отличается от своего предшественника? Индекс KASE SHARES рассчитывался только по итогам дня и в его значении использовались котировки маркет-мейкеров. Индекс KASE рассчитывается только по цене сделки. Этот индекс будет более адекватно отражать ситуацию на рынке.

- Теперь у нас будет совершенно полноценный индекс, - говорит по этому поводу Андрей Цалюк. - Предыдущий индекс адекватно отражал рынок, но он был неполноценным, потому что рассчитывался по котировкам. Котировка, простыми словами, - это своего рода шкала спроса и предложения. Но есть еще цена

сделки. Как правило, эта цена находится между ценой предложения и между ценой спроса. Индекс KASE рассчитывается только по цене сделки.

- Для любого рынка самое главное - это его ликвидность, - продолжил Андрей Цалюк. - Одной из своих главных задач биржа видит повышение ликвидности на рынке акций. Прекращение с 1 марта 2007 года использования на KASE метода франкфуртских торгов для ликвидных акций с ужесточением требований к маркет-мейкером по спредам, вовлечение в рынок «физиков» без взимания с них комиссионного сбора - далеко не полный перечень мер, которые способствовали росту ликвидности акций на KASE. За первые 8 месяцев 2007 года оборот акций на бирже вырос относительно соответствующего периода 2006 года в 5,4 раза. С тех пор как рынок вышел на адекватную оценку акций, это послужило причиной ввода нового индекса по акциям.

Также в рамках этой пресс-конференции представители Казахстанской фондовой биржи представили список фаворитов, которым посчастливилось быть в списке наиболее ликвидных акций биржи. Этот список планируется пересматривать не чаще одного раза в квартал.

## ВКЛЮЧЕНИЕ КАЗАХСТАНА В БАЗУ STANDARD & POOR'S...

В начале сентября Казахстанская фондовая биржа и ведущий мировой поставщик индексов - международное рейтинговое агентство Standard & Poor's (S&P) подписали письмо, подтверждающее соглашение между ними о том, что биржа предоставляет Индексной службе S&P информацию для наполнения «Базы данных о развивающихся рынках» S&P Emerging Markets Data Base (EMDB). Это позволит S&P включить Казахстан в семейство индексов S&P/IFCG Frontier.

Основной индекс S&P/IFCG Frontier состоит из акций 272 компаний из 22 стран, которые не вошли в индексы S&P/IFCG (Глобальный) и S&P/IFCI (Инвестиционный). Индекс S&P/IFCG Frontier не считается инвестиционным, так как он включает в себя



ФОТО BMG

небольшое по капитализации компании с невысоким объемом торгов. Однако для таких динамично развивающихся стран, как Казахстан, в рамках индекса S&P/IFCG Frontier агентство S&P создало индексы, в которые вошли компании Казахстана, наиболее интересные для иностранных инвесторов.

По словам директора по развивающимся рынкам Индексной службы S&P Джонсона Табера (на фото), компания S&P считается семейством индексов по развивающимся рынкам, в него входят пять индексов: Казахстан войдет в три из этих индексов. Эти индексы составлены из 58 стран со всего мира. Наш индекс Казахстан будет включать 10-12 наименований ценных бумаг.

Какую роль сыграет это в развитии Казахстана в целом? На индексы S&P уже существуют фонды, и учет казахстанских целевых параметров в этих индексах автоматически приводит к тому, что инвесторы, купившие эти паи, становятся участниками нашего рынка и зависят от его конъюнктуры.