

Редакционная статья

Неутолимая жажда роста

17

мая 1792 года 24 нью-йоркских брокера, решивших, что им надоело заключать сделки в кофейнях, подписали документ, получивший известность как «Соглашение под платаном» (Buttonwood Agreement). Так появилась Нью-Йоркская фондовая биржа. Как и все другие биржи, ставшие центрами притяжения на мировом фондовом рынке, она была учреждена не по указке сверху, и не потому, что брокеры подумали: а почему бы и нет? Просто участникам рынка нужна была фондовая биржа, и она появилась. При этом сам фондовый рынок и торги на нем появились раньше.

Успешные биржи учреждаются по инициативе снизу и меняются в соответствии с требованиями игроков. Возьмем, к примеру, NASDAQ – американский внебиржевой рынок, специализирующийся на акциях высокотехнологичных компаний. В 1982 году в NASDAQ National Market (NNM) вошли акции американских компаний, соответствующих более высоким требованиям листинга. Их решили отгородить от более мелких компаний, которые (сами!) в избытке стремились на этот рынок. В 1990-м появилась вторая группа акций – Nasdaq Small Cap Market (SCM), которая включила компании с небольшой капитализацией (40% от всех компаний).

В Казахстане все происходило несколько по-другому. Если Казахстанская фондовая биржа (KASE) появилась в 1993 году, в общем-то, естественным путем (из необходимости иметь площадку для обмена валюты), то специальная торговая площадка Регионального финансового центра Алматы была учреждена по инициативе властей в 2007-м. Она предназначалась для иностранных инвесторов и эмитентов, которые должны были прийти на казахстанский рынок. Было решено, что нам нужно привлечь иностранные компании на отечественный фондовый рынок, кто-то пришел к выводу, что в других странах есть множество эмитентов и инвесторов, которые дрожат от нетерпения в надежде поскорее оказаться в Казахстане. Никто не знал ни названий этих компаний, ни объемов средств, с которыми они придут. Но все равно вторая в Казахстане биржевая площадка была создана, на это потратили кучу денег и человеческих ресурсов. Сели и стали ждать инвесторов из-за рубежа. Но никто не пришел.

Итог закономерен – на фондовом рынке снова начались реформы. На KASE сейчас создают три отдельных листинговых списка для компаний разного размера, чтобы малые и средние компании могли спокойно приходить на фондовый рынок. При этом, опять же, никто в глаза не видел этих компаний. Никто точно не знает, придут они или нет, никто не знает, что им на самом деле нужно от фондового рынка и нужен ли он им. Сначала создается новый листинговый список, а затем начинается работа с потенциальными эмитентами и активная пропаганда привлечения денег через биржу.

Безусловно, стремление руководства Казахстанской фондовой биржи по реформированию рынка – это совсем неплохо. С точки зрения структуры и удобства торговли наш рынок уже неплох и становится все лучше. Проблема в другом. Казахстанский фондовый рынок развивается по инициативе самой биржи и руководства страны, а не исходя из потребностей компаний, которые должны на этот рынок выходить. Не спрос рождает предложение, а предложение пытается породить спрос.

Представьте себе огромный базар, на котором торгует всего семь человек, а остальные столы стоят пустыми. И администрация базара решает: а давайте сделаем не один торговый ряд, а три: на одном будут овощи, на втором – одежда, на третьем – цемент. Изменим правила торговли, немного упростим порядок оформления документов для покупки торгового места, и тогда весь наш рынок заполнится продавцами до отказа! При этом никто не задается вопросом: продавцы не приходили раньше, потому что им что-то не нравилось на этом базаре или потому что они просто не хотят торговать на этом базаре в принципе.

Фондовый рынок – это место перераспределения капитала. Соответственно, его ликвидность зависит напрямую от количества капиталов в стране. Чтобы развивался фондовый рынок, прежде всего нужны развитые компании. И не десяток-другой, а сотни, тысячи игроков. Бизнес сам двигается туда, где можно получить прибыль и выгоды, его не надо ни в чем убеждать и к чему-то принуждать. NASDAQ существует, поскольку есть высокотехнологичные компании, ценные бумаги которых обращаются на этом рынке.

Дай бог, конечно, чтобы на этот раз у властей и биржевиков все получилось. Но интуиция подсказывает, что ждать всплеска активности на казахстанском фондовом рынке, вероятно, придется долго.

