

## Ценная бумага. Она же лакмусовая

Как объективно оценить эффективность работы главы государства и в целом ситуацию в стране? Мировые деловые СМИ сделали привязку к фондовым индексам. И оказалось, что Барак Обама стал одним из лучших президентов США для американского рынка акций. В 2013 году он прибавил 24% в индексе S&P. Это самый сильный прирост с 30-х годов прошлого столетия. По благотворному влиянию на торговые площадки в свой второй срок Барак Обама оставляет позади и Билла Клинтона, и Рональда Рейгана. За весь срок президентства Обамы американский рынок акций вырос более чем на 100%, а его стоимость увеличилась более чем на 10 трлн долларов.

Насколько объективно так судить? Вполне. Поведение фондового рынка отражает привлекательность (или непривлекательность) экономики страны для инвестиций, а также в целом макроэкономическую ситуацию и уровень корпоративных прибылей. В условиях свободного рынка любые действия властей, будь то президента или правительства, сразу отражаются на стоимости ценных бумаг тех компаний, которых эти действия касаются. Допустим, Минсельхоз объявил, что увеличивает дотации для фермеров, создающих новые рабочие места. А если кто-нибудь еще и производительность труда при этом увеличит, тогда двойной подарок — тонна ГСМ в течение года бесплатно! Как повели бы себя тогда акции сельскохозяйственных компаний на американской бирже? У тех, кто собрался штат увеличивать, акции подорожали бы процентов на 10, а у тех, кто собрался еще и ноутбуки закупить для своих новых сотрудников, рост дошел бы и до 20%. А в Казахстане? Никто бы не бросился покупать ценные бумаги аграрного бизнеса после громкого заявления министра. Просто потому, что наши фермеры до сих пор не стали источниками ценных бумаг, если не считать санитарные книжки.

Так что фондовые индексы — показатель не только экономического потенциала страны, но и ее предпринимательской зрелости. Давайте посмотрим на поведение индекса Казахстанской фондовой биржи (KASE). Начиная с 2005 года мы лихо созрели. В 2007 году и до середины 2008 года индекс был в своей лучшей форме — держался в коридоре 2 500-2 800 пунктов. Затем последовало грустное снижение, и к концу 2013 года мы ушли ниже 1 000 пунктов. Это говорит о том, что частный бизнес и средний класс находятся в депрессивном состоянии. Даже первый эшелон компаний не стремится на фондовый рынок, не говоря уж о МСБ, класс частных инвесторов по-прежнему не сформирован, зарубежных инвесторов растеряли, институциональные инвесторы в лице пенсионных фондов растворились, как дым, в ходе последней реформы. Что делать властям в этой ситуации? Как минимум посмотреть правде в глаза и признать, что фондовые индексы являются отражением качества принимаемых в государстве решений. Других очевидных индикаторов, которые более или менее точно оценивают работу властей, не придумано.

Я уже писал о том, что новый глава KASE Азамат Джолдасбеков делает ставку на развитие рынка акций, торговля которыми на сегодняшний день составляет всего 0,4% от всего оборота биржи. Чтобы решить эту сложную задачку и довести долю акций в обороте хотя бы до 20%, без Санта-Клауса с его волшебным мешочком точно не обойтись. Колдовским образом корпоративный сектор должен оживиться, почувствовать в себе невероятные силы, нарастить прибыли и показать всему инвестиционному сообществу: вот мы какие — богатые и перспективные, инвестируйте в нас! Капиталы-то есть. Как за рубежом, так и в собственной стране. В Казахстане с декабря 2012 года до декабря 2013 года рост депозитов составил почти 9%, их объем вырос с 9 трлн тенге до почти 10 трлн тенге. И депозиты в отличие от индекса KASE растут стабильно — за последние десять лет они выросли с 733 млрд тенге до 10 трлн тенге. Деньги в стране есть, значит, есть и их владельцы, которые принимают инвестиционные решения, но этим людям нужно увидеть внятную дивидендную политику и рост курсов акций, чтобы можно было выигрывать и на том и на другом. Причем выигрывать столько, чтобы рискнуть частью беспроектных банковских депозитов и перевести некую долю активов в ценные бумаги.

Предлагаю через год вернуться и посмотреть, как изменился индекс KASE за год. И это будет самой настоящей оценкой работы властей. Кому, как не правительству нашему, примерять наряд Санта-Клауса, чтобы из мешочка вытащить драгоценные для бизнеса подарки: снижение пресса проверок, упрощение процедур создания компаний, перевод администрирования на простые и понятные электронные формы, создание стимулов для роста производственных компаний и многое другое. До сих пор не могу понять, зачем Санта-Клаусу с его братом Дедом Морозом так много работать (наверное, чтобы взамен врученных подарков услышать радостный смех ребят), но у правительств точно есть повод засучить рукава: чем лучше будет инвестиционный климат, тем богаче будет отечественный бизнес. Чем активнее он будет развиваться, тем больше он будет создавать рабочих мест и платить налогов. И одной программой "Народное IPO" здесь не

обойтись. По динамике индекса KASE видно, что она не сумела возродить фондовый рынок Казахстана. Здесь нужна куда более мощная волна, чтобы поднять все лодки. При условии, конечно, что сами лодки не дырявые.

*Олег Хе*