**РОЛЬ «НАРОДНОГО IPO» НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ В РЕСПУБЛИКЕ КАЗАХСТАН**

*Султангалиева Ляззат Сейдахметовна,*

*к.э.н.,и.о.доцента кафедры «Бухгалтерский учет и финансы»*

*Алматинского технологического университета,*

*(*[*lyazsultan@bk.ru*](mailto:lyazsultan@bk.ru))

Актуальность данной темы высока, так как фондовый рынок не развит на территории Казахстана, хотя имеет большие перспективы. Фондовый рынок является одним из простейших инструментов в получении прибыли.

Дальнейшее развитие рынка ценных бумаг связано с внедрением Программы «Народное  IPO». IPO (англ. Initial Public Offering) – первое публичное предложение акций компании для продажи. «Народное» означает, что ценные бумаги будут предлагаться только гражданам Казахстана. Народном IPO для продажи выставляются предприятия, в которых государство владеет полным или контрольным пакетом акций. Впервые о Программе, которая позволила бы гражданам стать совладельцами крупнейших национальных компаний, заявил Глава государства Нурсултан Назарбаев, выступая в феврале 2011 года на XIII съезде партии «Нур Отан».  В июле 2011 года совет директоров АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Казына» одобрил Программу размещения акций дочерних и зависимых компаний на фондовом рынке. В сентябре того же года Программа была утверждена постановлением Правительства РК. [2].

Цели народного IPO в Казахстане заключаются в развитии локального фондового рынка. Фондовый рынок в Казахстане не так сильно развит, как в России. В прошлые годы Казахстан был в большей мере нацелены на привлечение стратегических инвесторов, в настоящее время необходимо привлекать и инвесторов институциональных.

Основные задачи Народного IPO: во-1-х, предоставление гражданам республики возможности владения акциями крупнейших предприятий страны, создание нового инструмента инвестирования и преумножение сбережений населения,  дальнейшее развитие рынка ценных бумаг, привлечение компаниями дополнительного финансирования с целью реализации инвестиционных программ и, во-2-х, повышение инвестиционной грамотности населения Казахстана.

Программой определен перечень акционерных обществ, акции которых будут предлагаться на продажу поэтапно. Предприятия-участники «Народного IPO» входят в группу АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Казына» [2]. Это четверть экономики страны, стратегические активы Казахстана. Это инфраструктура: нефте- и газопроводы, электрические сети, железные дороги, электростанции, самолеты, морской флот. Она помогает строить новые заводы, открывать производства. Государство сохранит контроль над базовыми предприятиями - на продажу выставляются небольшие пакеты акций. Народное IPO позволит повысить прозрачность государственных предприятий и усилить общественный контроль за их деятельностью. Казахстанские граждане, став владельцами акций, смогут участвовать в управлении национальными компаниями, в частности, голосовать на общих собраниях акционеров. «Народные акционеры» имеют право на дивиденды – часть дохода.

В истории мирового финансового рынка самыми значительными и успешными были китайские народные размещения в силу демографического фактора и накопленных в стране ресурсов. Также положительные результаты дали проекты в Великобритании и Польше [3,5].

Учитывая опыт зарубежных государств, в том числе и России, Казахстана выбрал своё правильное, уникальное, на наш взгляд, проведение Народного IPO. Если сравнить с Россией проведение этой программы, то можно отметить, что у них было крайне неудачным, так как акции ВТБ (ВнешТоргБанк) в мае 2007 года продавали по цене 13,6 копеек за штуку. Через два месяца цена на акции упала в шесть раз. В итоге, вместо прибыли, акционеры получили убыток. В России продавались акции банков. Банки зависимы от мировой конъюнктуры, что заставляет сильно колебаться цены на их акции. Вдобавок, IPO в России происходило в преддверии финансового кризиса 2006-2007 годов. Это был не подходящим моментом для продажи акции [5].

В Казахстане Народное IPO была проведена на волне экономического роста. Наша страна благополучно прошла период мирового финансового кризиса 2007-2009 гг. По прогнозам Международного Валютного Фонда рост ВВП Казахстана в 2012 году составил около 5,5%, что выше показателей Великобритании, Германии, Японии или России. После первого опыта в октябре 2007 года прошло много времени. Тогда на фондовом рынке были размещены акции национального оператора связи АО «Казахтелеком». Спрос превысил предложение в 6 раз.

Первыми по программе народного IPO были предложены акции от компании АО «КазТрансОйл» (размещение прошло в 2012 году). Эта национальная компания занимается строительством и обслуживанием всех магистральных нефтепроводов и водопроводов РК. Вторым участником стал энергомонополист KEGOC (размещение – в 2014 году).

Суммарный спрос при подписке на акции «КазТрансОйла» составил 59,4 млрд тенге – выше предложения в 2,1 раза. Эмитент удовлетворил все активные заявки на покупку: было продано порядка 38,5 млн акций на сумму почти 27,9 млрд тенге [6,7].

Во время подписки на KEGOC суммарный спрос составил 16,7 млрд тенге, что оказалось выше предложения в 1,3 раза. Эмитент привлек более 13 млрд тенге, удовлетворив все активные заявки на покупку – 26 млн без одной акции [3,7].

Для участия в Программе отобраны компании, не имеющие значительной зависимости от конъюнктуры мировых цен на сырье (АО «КазТрансОйл», АО «КазТрансОйл», АО «KEGOC», АО «Самрук-Энерго», АО «Эйр Астана», АО «КазТрансГаз», АО «НМСК «Казмортрансфлот», АО «НК «Қазақстантеміржолы», АО «Қазтеміртранс», АО «Казатомпром», АО «КазМунайГаз») [5].

Однако, срок выхода на IPO национального энергетического холдинга «Самрук-Энерго» отодвинули с 2015 года на 2019 год. Причины отсрочки объективны – незавершенность процесса приватизаций дочерних предприятий холдинга, ожидание ввода в Казахстане в 2019 году рынка электрической мощности, решение вопросов с тарифообразованием и погашением долгов холдинга. Примечателен тот факт, что сроки проведения IPO «Самрук-Энерго» сдвигаются уже не в первый раз. Независимые эксперты считают, что очередной перенос сроков выхода «Самрук-Энерго» на IPO вполне оправдан: есть незавершенные вопросы по тарифообразованию, что в конечном счете ведет к невнятным параметрам прибыльности и рентабельности, поэтому не стоит рисковать и выходить на рынок. Имеет смысл действительно подождать и завершить все текущие процессы оптимизации [4].

Следующая компания - действующие акционеры АО «Эйр Астана» планируют в конце 2017 – начале 2018 года вывести на IPO 50% акций компании. Напомним, на сегодня акционерами авиаперевозчика являются как раз   АО «Самрук-Казына» и британская оборонная компания BAE Systems plc, которым принадлежат 51% и 49% долевых инструментов соответственно. Ожидается, что компании продадут по 25% акций, то есть после IPO доля госфонда составит 25%, иностранного инвестора – 24%.

Вместе с тем, несмотря на видимые успехи программы «Народное IPO» 17 ноября 2017 года ФНБ «Самрук-Казына» распространил в ряде средств массовой информации официальное сообщение об упразднении программы «Народное IPO». Причиной этого названо то, что в ближайшее время будет создан международный финансовый центр «Астана», в свою очередь фонд в качестве задачи для себя определил  вывод компаний на IPO на новой мировой площадке. Основная причина изменения формы IPO, скорее всего, связана с изменением целей IPO. В начале, «Народное IPO» предлагалось как инструмент заработка для населения и альтернатива традиционным депозитам, то сейчас цель IPO – привлечение стратегических инвесторов и финансирование в национальные компании.

Резюмируя результаты проведения программы «Народное IPO» отметим, что она была вполне успешна, даже при чрезвычайно высокой турбулентности, которая присутствовала в экономике. Акции инфраструктурных монополистов показали доход существенно выше доходности банковских депозитов в тенге и, по сути, проиграли только инвестициям в доллар. Мы считаем, что за время программы в Казахстане начали создавать культуру розничного инвестирования с нуля. Наши исследования показали, что казахстанцы все еще недостаточно хорошо информированы о возможности инвестирования в ценные бумаги на фондовом рынке. В лучшем случае наши сограждане вкладывают свои средства на депозиты в банках или покупают недвижимость; в худшем - хранят деньги «под матрацем». Поэтому, вторая цель программы «Народное IPO», озвученная в начале статьи: повышение финансовой грамотности населения - была достигнута. Это программа поможет многим людям понять смысл в финансовом рынке.

Цель государственной Программы повышения инвестиционной культуры и финансовой грамотности населения Республики Казахстан - развитие финансовой инфраструктуры страны, прозрачность финансовых потоков, защита накоплений населения от рисковых операций и финансовых пирамид, которых в настоящее время очень много. Программа разработана на обеспечение людей базовыми знаниями в области использования финансовых инструментов, сохранения, преумножения и грамотного обращения личными денежными средствами. Для реализации данного проекта специалисты АО «РФЦА» используют в настоящее время информационные механизмы для обучения граждан, а потому - проводятся лекции и семинары, изданы специальные брошюры, рассказывающие об особенностях и тонкостях работы финансовых инструментов.

По итогам реализации программы «Народное IPO» на первом этапе в 2012 году было проведено первичное размещение простых акций АО «КазТрансОйл». В результате более 34 тысяч граждан РК стали совладельцами компании. В ходе второго этапа, в 2014 года, было проведено первичное размещение простых акций АО «KEGOC», которые приобрели около 42 тысячи казахстанцев [7].

Добавим, что главной целью программы приватизации является повышение эффективности экономики Казахстана путем передачи государственных активов частным инвесторам, заинтересованным в их развитии. Именно такая формулировка приводится в Комплексном плане на 2016–2020 годы. Сейчас же ухудшилась ситуация в экономике и на рынке акций. Это отразилось на стоимости размещенных ранее бумаг и на отношении частных инвесторов к ним. Также стоит отметить прошедшее ослабление тенге и опасения возможного дальнейшего снижения курса национальной валюты, что негативно сказывается на желании инвесторов вкладывать деньги в активы, номинированные в тенге. В результате, на наш взгляд, государство предполагает, что спрос на акции компании, которые будут размещаться в 2018 году, со стороны частных инвесторов будет очень низким, что и приводит к отказу от программы «Народное IPO». При этом, в случае улучшения ситуации на мировых рынках и в экономике Казахстана, вполне возможно государство вновь вернется к этой программе.

Подводя итог, хочется, чтобы правительство досконально изучило все аспекты данной программы и осознало ее потенциальные риски. Мы должны понять, что одной программой мы не встанем или даже и не приблизимся к уровню развитых стран сразу. Для этого нам надо совершенствовать не только один наш фондовый рынок, но и все другие отрасли и сферы экономики.

Мировая экономика в последнее время то и дело подкидывает новую пищу для размышлений экспертам и руководителям государств. Факторов, влияющих как на мировую экономику, так и на конкретно казахстанскую, достаточно много, однако есть несколько ключевых. Один из таких - геоэкономический фактор, новая волна мирового экономического кризиса. Казахстан относится к классу развивающихся стран с сырьевой экономикой. Нет ничего удивительного в том, что переход к плавающему курсу в период обвала цен на нефть спровоцировал резкое ослабление нацвалюты и активный рост индекса KASE (+56%) за счет валютной переоценки сырьевых компаний и ожиданий снижения инфляции ввиду таргетирования показателя. [Обвал цен на нефть заставил Республику Казахстан ускорить переход к инновационному развитию](http://www.kursiv.kz/news/industry/obval-cen-na-neft-zastavil-rk-uskorit-perehod-k-innovacionnomu-razvitiu/) [8].

В Послании народу Казахстана «Третья модернизация: глобальная конкурентоспособность» Президент Республики Казахстан Н.Назарбаев дал установку «ускорить подготовку и выход крупнейших компаний на IPO. Внедрение принципов позволило сократить виды деятельности для государства в экономике на 47% (с 652 до 346). В связи с этим поручаю Правительству совместно с Национальным банком принять меры, направленные на активизацию отечественного фондового рынка» [1].

Правительство Казахстана нацелено до 2020 года довести долю государственной собственности до уровня стран ОЭСР – 15% от ВВП. К тому же приватизация соответствует внедренным в Казахстане принципам Yellow Pages Rule, предусматривающим невмешательство государства в те сферы экономики, где представлен бизнес.

Список литературы:

1. Послание Президента Республики Казахстана Н.Назарбаева народу Казахстана «Третья модернизация: глобальная конкурентоспособность» от 31 января 2017 года –<http://www.akorda.kz/kz//> Официальный сайт Президента Республики Казахстан [электронный ресурс] – Режим доступа. <http://www.akorda.kz/ru/addresses/addresses_of_president/poslanie-prezidenta-respubliki-kazahstan-nnazarbaeva-narodu-kazahstana-31-yanvarya-2017-g>;
2. Программа «Народное IPO» в инфографике. – Агентство Bnews.kz - [электронный ресурс] - Режим доступа: <http://bnews.kz/ru/infographics/infografika_nachalo_vtoroi_volni_privatizatsii_i_realizatsiya_programmi_narodnoe_ipo>;

3. Госкомпаниям нужны новые инвесторы. – //Капитал. Центр деловой информации. [электронный ресурс] - Режим доступа: <https://kapital.kz/finance/45790/goskompaniyam-nuzhny-novye-investory.html>;

4. Счетный комитет недоволен реализацией программы Народное IPO – //Капитал. Центр деловой информации. [электронный ресурс] - Режим доступа: <https://kapital.kz/economic/57245/schetnyj-komitet-nedovolen-realizaciej-programmy-narodnoe-ipo.html>

5. Ким Е.А. Совершенствование фондового рынка Казахстана через программу «Народное IPO» - Материалы республиканской научно-практической конференции молодых ученых «Наука. Образование. Молодежь», 16-17.04.2015 г., с.236-238;

6. Тастулекова А.Б. Управление размещением IPO как метод увеличения собственного капитала компании // Журнал «Вестник Университета «Туран»», 2015 г., №4(68), с.203-208;

7. Статистический отчет Национального Банка Республики Казахстан за 2013 год от 01.02.2014г.

8. Каким будет 2017 год для фондового рынка Казахстана. – Деловой портал Kursiv.kz - [электронный ресурс] - Режим доступа: <http://www.kursiv.kz/news/finansy/kakim-budet-2017-god-dla-fondovogo-rynka-kazahstana/>;

9. Закон Республики Казахстан «О рынке ценных бумаг» от 02.07.2003г. № 461-II;

10. www.kase.kz

11. www.afn.kz