

NEWS

OF THE NATIONAL ACADEMY OF SCIENCES OF THE REPUBLIC OF KAZAKHSTAN

SERIES OF SOCIAL AND HUMAN SCIENCES

ISSN 2224-5294

Volume 6, Number 310 (2016), 176 – 183

UDC 336.76

E.A. Ruziyeva, A.M. Nurgaliyeva

NARXOZ University, Almaty, Kazakhstan
aliya_mn@mail.ru

**CURRENT TRENDS OF TRANSFORMATION OF PERSONAL SAVINGS
IN SECURITIES IN THE REPUBLIC OF KAZAKHSTAN**

Abstract. In effective development of economy of the state a significant role is played by processes of transformation of assets to the high-quality financial instruments capable to be modified in the investment capital which, as a rule, is a source of economic growth of the country. At the same time, it is necessary that such transformation was effective. In our opinion, the most attractive and convenient form of transformation is transformation of free resources in securities which act as rather mobile financial instrument capable to bring benefits to all participants of this process. In case of such transformation there is a high-quality transformation of the idle assets to the investment capital so necessary for economic development.

In this article the analysis of transformation of savings of the population is carried out to securities in the Kazakhstan market for the last three years that allowed to reveal positive dynamics of process of transformation of available funds to the operating investment capital.

Key words: transformation of savings, securities, IPO, government securities, investors

УДК 336.76

Э.А. Рузиева, А.М. Нурғалиева

Университет НАРХОЗ, Алматы, Казахстан
aliya_mn@mail.ru

**СОВРЕМЕННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ ТРАНСФОРМАЦИИ
СБЕРЕЖЕНИЙ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ В ЦЕННЫЕ БУМАГИ
В РЕСПУБЛИКЕ КАЗАХСТАН**

Аннотация. В эффективном развитии экономики государства значимую роль играют процессы преобразования активов в качественные финансовые инструменты, способные быть модифицированными в инвестиционный капитал, который, как правило, является источником экономического роста страны. При этом, необходимо, чтобы такое преобразование было эффективным. На наш взгляд, наиболее привлекательной и удобной формой преобразования является трансформация свободных ресурсов в ценные бумаги, которые выступают достаточно мобильным финансовым инструментом, способным принести выгоды всем участникам данного процесса. При такой трансформации происходит качественное преобразование бездействующих активов в инвестиционный капитал, столь необходимый для экономического развития.

В данной статье проведен анализ трансформации сбережений населения в ценные бумаги на казахстанском рынке за последние три года, что позволило выявить положительную динамику процесса преобразования свободных средств в действующий инвестиционный капитал.

Ключевые слова: трансформация сбережений, ценные бумаги, IPO, государственные ценные бумаги, инвесторы

Как известно, трансформация предполагает преобразование одной формы актива в другой. В частности, рассматривая процесс трансформации финансовых ресурсов в ценные бумаги, можно говорить о преобразовании свободных денежных средств в такие финансовые инструменты, которые обладают качественными характеристиками, наиболее подходящими для активизации перераспределительных процессов в экономике страны.

Во-первых, передача прав по ценной бумаге осуществляется без заключения нового соглашения. Во-вторых, сегодня ценные бумаги, выпущенные в нематериальной форме, что значительно упрощает процедуру их выпуска и сводит к нулю затраты на их выпуск. В-третьих, безопасность – фиктивный капитал, который дает только прав в отношении любых активов, поэтому в виде можно организовать передачу практически любых активов. В-четвертых, ценные бумаги могут быть проданы, когда деньги срочно необходимы для их владельца. В-пятых, быстрый срок окупаемости, по ценным бумагам инвестора с первого месяца прирост доходов в виде дивидендов или купонов.

Все эти преимущества позволяют говорить о ценных бумагах как наиболее удобной форме трансформации сбережений. Если говорить о самом процессе, то следует отметить, что при трансформации сбережений в ценные бумаги происходит качественное преобразование финансовых ресурсов, позволяющих активизировать бездействующие активы в инвестиционных капитал.

Как известно, рынок ценных бумаг играет значимую роль в развитии экономики. В первую очередь, это относится к процессам инвестирования и движения капитала. Перелив денежного капитала осуществляется посредством его перераспределения в сферы, испытывающие потребность в свободных денежных средствах из тех отраслей производства, где имеется его излишек. Механизм этого движения на практике заключается в том, что сначала растет спрос на какие-нибудь товары (услуги), затем, соответственно, растут их цены, увеличиваются прибыли от их производства. В эти отрасли перетекают свободные капиталы, покидая те отрасли, на продукцию которых спрос сокращается и которые становятся экономически менее эффективными. Ценные бумаги выступают именно теми финансовыми инструментами, которые обеспечивают работу этого механизма. В свою очередь, институциональную основу этого механизма создают биржевые и внебиржевые торговые системы, в рамках которых основные массы временно свободных капиталов, где бы они ни находились, через операции купли-продажи перераспределяются в необходимом направлении. В итоге, благодаря рынку ценных бумаг формируется оптимальная структура общественного производства (не только по размещению капитала, но и по его размерам в отдельных отраслях и производствах) и создается бездефицитная экономика: общественное производство и предложение соответствуют общественным потребностям и спросу. Чтобы способствовать развитию данного механизма необходимо обеспечить процесс качественной трансформации в том числе сбережений в ценные бумаги. Вместе с тем, в настоящее время именно этот механизм в Казахстане не работает. Процесс трансформации сбережений в ценные бумаги в нашей стране заторможен и нуждается в срочном оздоровлении.

В попытке выявить причины, мешающие данному процессу, необходимо провести анализ преобразования сбережений в ценные бумаги на институциональном и индивидуальном уровнях. В данной статье нами сделан акцент на сбережения физических лиц, трансформированные в ценные бумаги без образования накоплений, то есть без участия институциональных инвесторов: ЕНПФ, страховых компаний, банков второго уровня и инвестиционных фондов. Рассматривая трансформацию сбережений населения в ценные бумаги, в первую очередь, следует проанализировать результаты народного IPO в Казахстане, а также рынок МЕУЖКАМ (государственных облигаций, предназначенных непосредственно для физических лиц).

Как известно, в Республике Казахстан народное IPO проводилось в несколько этапов (рисунок 1):

Одними из успешных IPO были акции АО «КазТрансОйл». Торги были открыты 25 декабря 2012 года. Привлеченные средства составили итого 27,9 млрд. тенге. На сегодня на начало октября 2016 года рыночная капитализация этой компании составляет 410,1 млрд тенге.

Прием заявок осуществлялся в течение месяца с 6 ноября 2012 г. На акции компании было подписано 34 000 физических лиц и 10 пенсионных фондов. Спроса акции компании превысил предложение в 2 раза.

Компания АО «Кселл» привлекла посредством IPO 7,5 млрд. тенге. Спрос на их акции составил 260%.

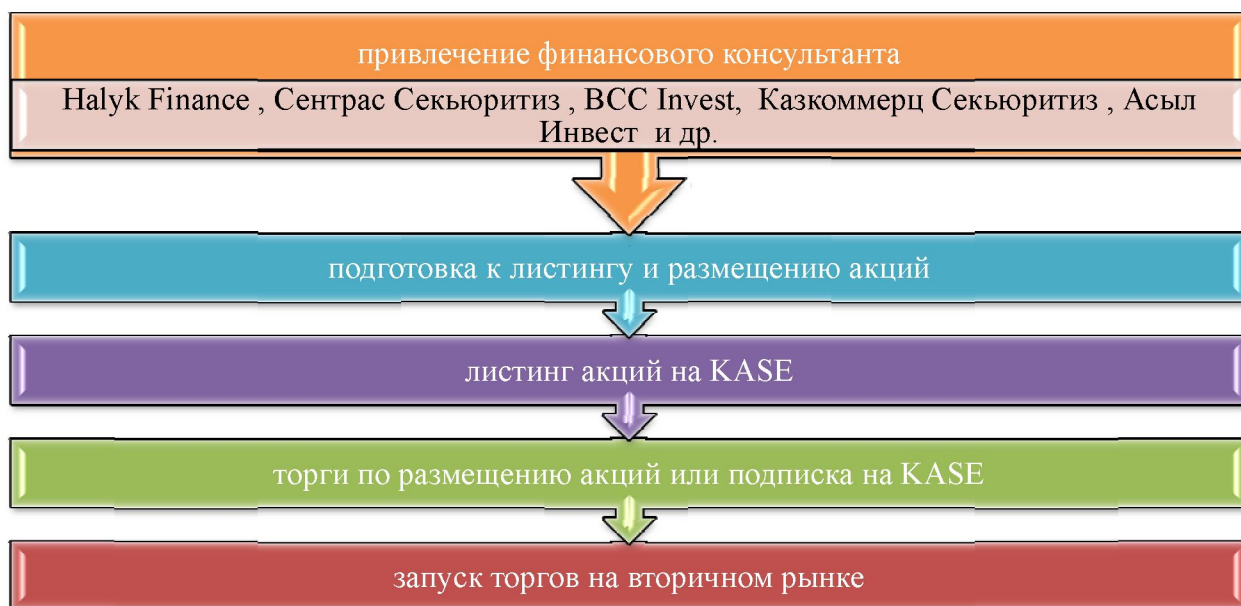


Рисунок 1 – Этапы проведения IPO

По компании АО «KEGOC» торги были открыты 18 декабря 2014 года. Компания смогла привлечь 13,1 млрд. тенге. Прием заявок осуществлялся в течение месяца с 5 ноября 2014 г. Количество размещенных акций составило 25 999 999 штук. На акции компании было подписано 41 989 физических лиц и 1 пенсионный фонд. Спрос на акции компании превысил предложение в 1,3 раза.

Компания АО «БАСТ» привлекла 359,6 млн тенге. Прием заявок осуществлялся в течение месяца с 3 марта 2015 г. Всего к размещению предложено 18 450 акций. На акции компании было подписано 522 физических лиц. Спрос на акции компании превысил предложение на 6,1 %.

В свою очередь, АО «Актюбинский заводметаллоконструкций» смог привлечь 800 млн. тенге. Прием заявок осуществлялся в течение двух недель с 5 по 18 июля 2016 года. На акции компании было подписано 1 408 физических лиц, 5 юридических лиц и 4 брокерские компании. Спрос на акции компании превысил предложение в 3,7 раза.

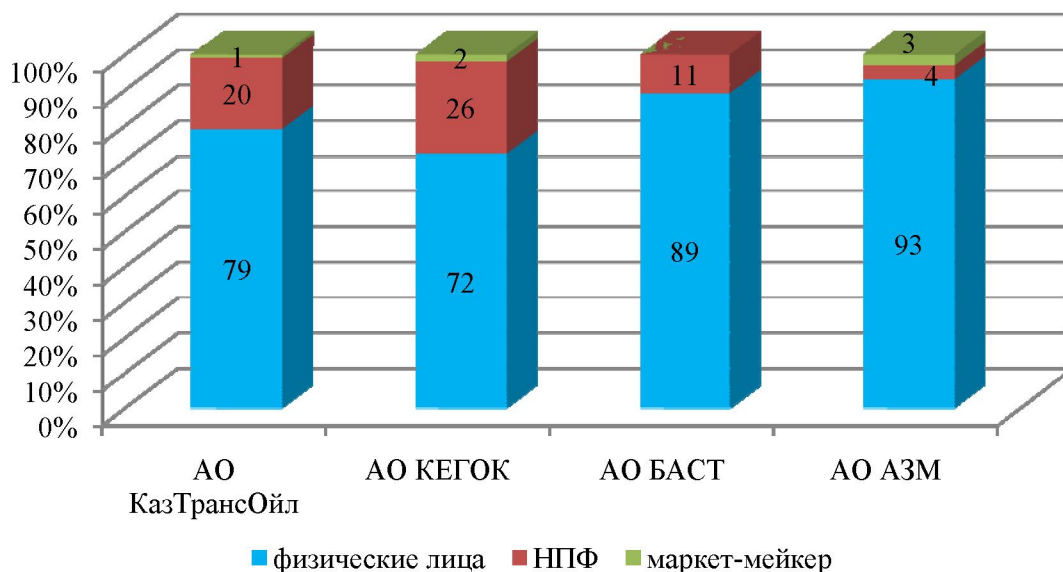


Рисунок 2 – Структура инвесторов в акции компаний IPO

Примечание – составлено на основании данных [1]

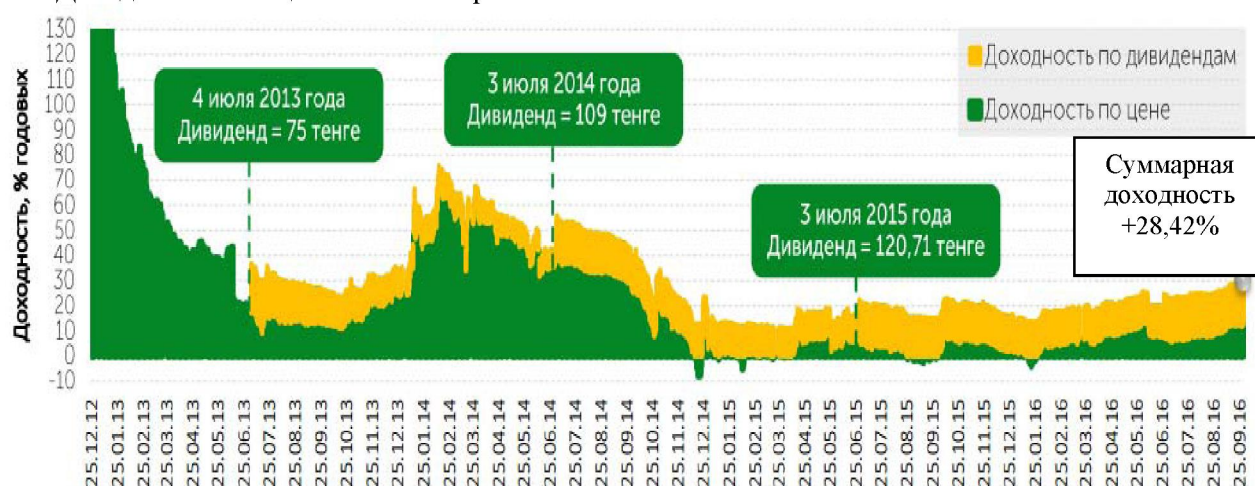
Если рассмотреть структуру инвесторов в акции компании АО «КазТрансОйл», то можно отметить, что основной массой инвесторов являлись именно физические лица, доля которых составила 79% (рисунок 2).

Как видно из рисунка 2 в структуре всех этих компаний наибольшую долю занимали физические лица: АО КазТрансОйл – 79%, АО КЕГОК – 72%, АО БАСТ – 89%, АО Актюбинский заводметаллоконструкций – 93%. Такие данные свидетельствуют о том, что сбережения физических лиц были трансформированы в ценные бумаги, а именно акции.

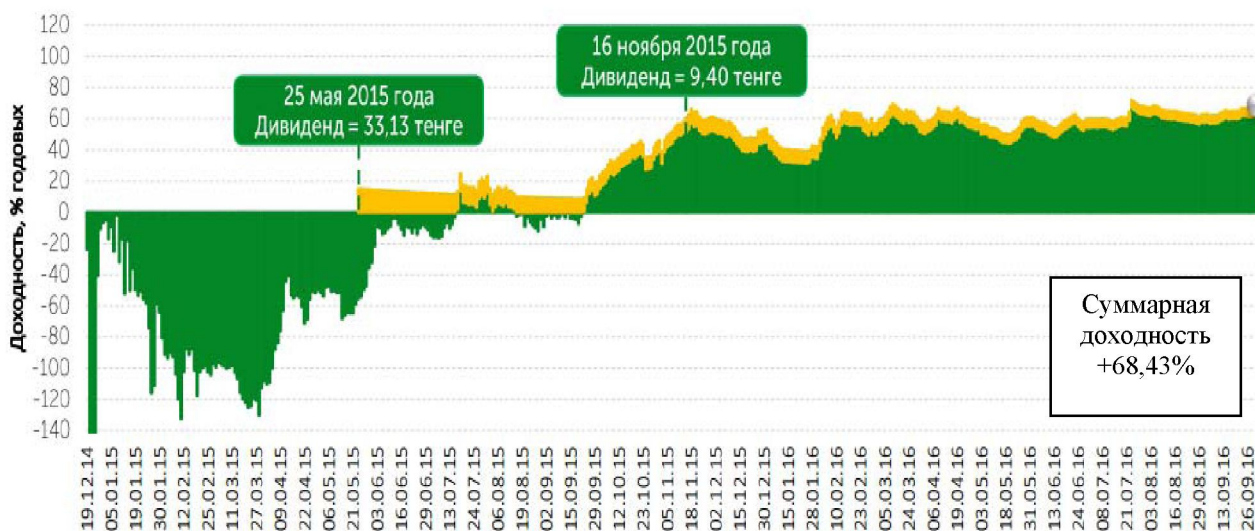
Поскольку говоря о трансформации сбережений в ценные бумаги, подразумевается качественное преобразование бездействующих активов в инвестиционный капитал, следует отметить, что каждая из сторон такой модификации имеет определенные выгоды. Компании, выставившие свои акции, привлекли соответствующие суммы свободных ресурсов для инвестирования их по своим направлениям. Физические лица – инвесторы – получают дивиденды, а также в случае продажи по более высокой цене доходы от перепродажи акций.

Рассмотрим доходность данных акций за весь период с момента их выставления на IPO (рисунок 3):

Доходность по акциям АО «КазТрансОйл»



Доходность по акциям АО «КЕГОС»



Доходность по простым акциям АО «БАСТ»

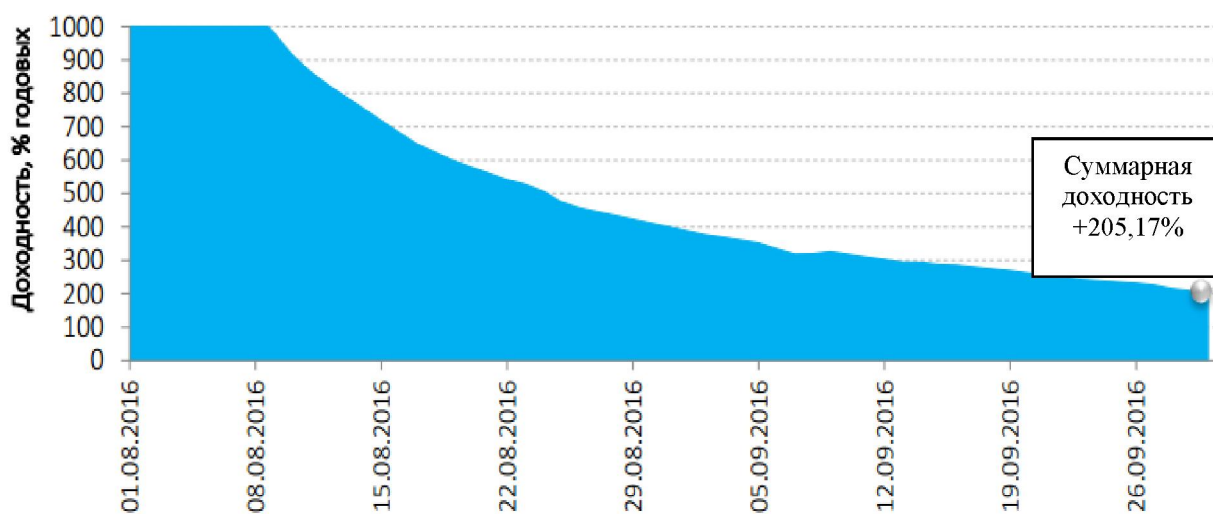
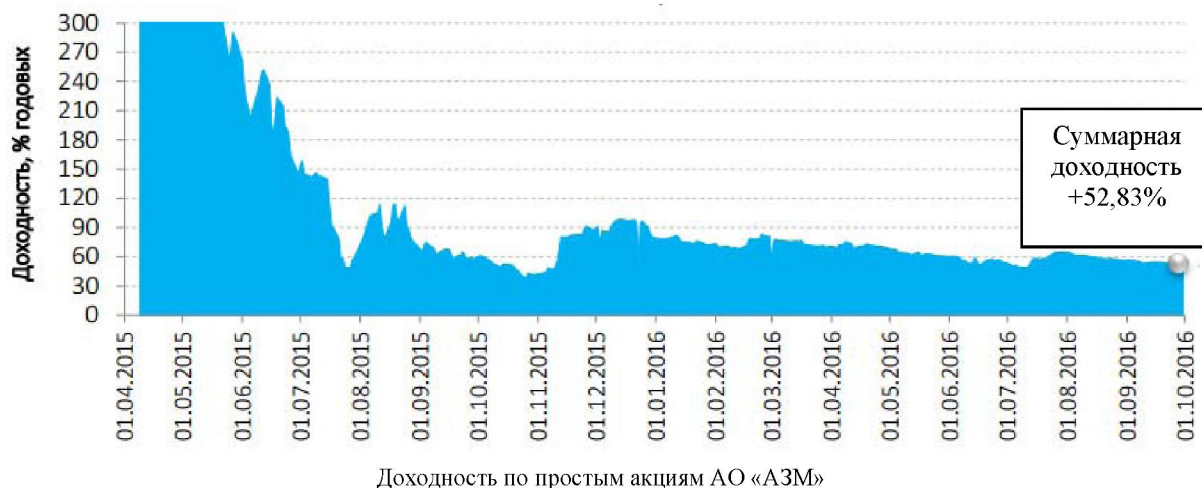


Рисунок 3 – Доходность по акциям компаний IPO
Примечание – составлено на основании данных [2]

Следует также отметить, что на сегодня KASE отметила рекордное количество открытых счетов физических лиц – инвесторов в акции – 104 тыс. (для сравнения на конец 2015 г. количество счетов физических лиц составляло 101 тыс., а в 2014 г. – 88 тыс.) При этом, среднее число счетов, открываемых в месяц в 2016 году составило 435, против 356 в 2015 г. Все это свидетельствует об активизации розничных инвесторов на рынке ценных бумаг Казахстана.

Рассмотрим суммы привлечения средств компаниями, проводившими IPO в 2012-2016 гг., именно от физических лиц (рисунок 4).

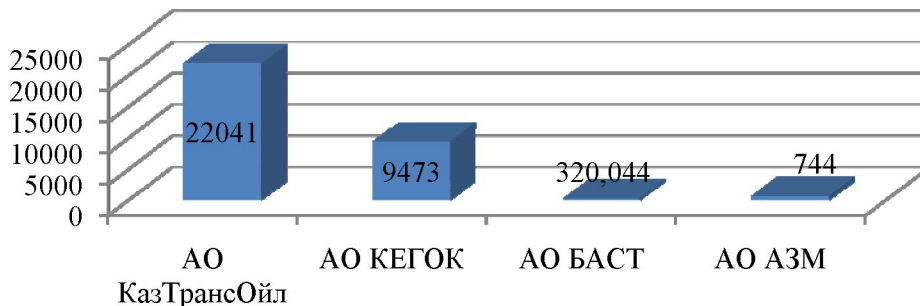


Рисунок 4 – Суммы трансформированных сбережений физических лиц в акции
Примечание – составлено на основании данных [3]

Как правило, основная масса свободных бездействующих денежных средств концентрируется именно у физических лиц. И до последнего времени оставалась серьезная проблема привлечения этих средств на нужды экономики. Привлекая розничных инвесторов на рынок ценных бумаг, усиливаются процессы трансформации сбережений в ценные бумаги, что способствует образованию инвестиционного капитала, столь необходимого для оздоровления экономики страны. Также необходимо отметить, что в последние 3 года паи также становятся все более популярными инструментами для розничных инвесторов. Так, если в 2013 г. в структуре основных пайщиков физические лица составляли порядка 51%, то в 2015 г. – 54%, а за 9 месяцев 2016 г. – 55%. Таким образом, привлечение свободных средств населения в паи также является частью процесса трансформации сбережений в ценные бумаги, поскольку паи – это долевые ценные бумаги.

Рассмотрим, какую долю занимают физические лица в структуре инвесторов казахстанского рынка ценных бумаг (рисунок 5):



Рисунок 5 – Физические лица в структуре инвесторов
Примечание – составлено на основании данных [1,2,4,5]

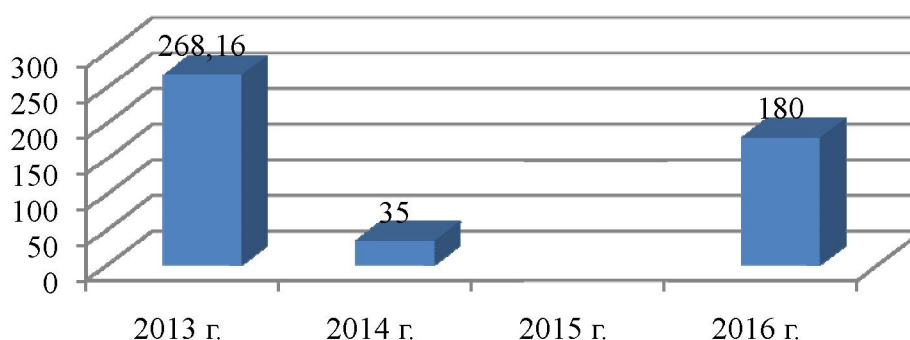


Рисунок 6 – Трансформация сбережений физических лиц в государственные ценные бумаги, в млрд. тенге
Примечание – составлено на основании данных [6]

Как видно из данных рисунка 5, преимущественным образом розничные инвесторы преобладают на рынке акций. При этом рост наблюдался в конце 2013 г., в начале 2014 г. и в конце 2015 г., когда в структуре инвесторов их доля превышала 50%. Начиная с конца 2015 года увеличиваются

позиции розничных инвесторов и на рынке облигаций. Такие тенденции на отечественном рынке ценных бумаг свидетельствуют об активизации процессов трансформации сбережений населения в ценные бумаги.

Достаточно значимые суммы сбережений физических лиц привлекается через выпуск и размещение сберегательных казначейских обязательств Министерства финансов РК, предназначенных для физических лиц – МЕУЖКАМ.

Суммы трансформации сбережений физических лиц в государственные ценные бумаги представлены на рисунке 6.

Как показывают данные рисунка 6, в общей сложности за последние 4 года посредством МЕУЖКАМ было привлечено 483,16 млрд. тенге. При этом основная сумма приходилась на 2013 г. – 268,16 млрд. тенге

Как правило, приобретаются они на первичном рынке и остаются до погашения. На вторичном рынке государственных ценных бумаг розничные инвесторы практически отсутствуют, за исключением 3 квартала 2015 г., когда наблюдалась некоторая активизация физических лиц на вторичном рынке ГЦБ и в структуре инвесторов они составили порядка 4,5%.

Таким образом, исходя из проведенного анализа трансформации сбережений населения в ценные бумаги можно сделать следующие выводы.

Во-первых, в последние три года наблюдается процесс активизации розничных инвесторов на рынке акций и облигаций Казахстана, что связано с повышением интереса физических лиц к финансовым инструментам, в также повышения финансовой грамотности населения в вопросах инвестирования и приумножения капитала.

Во-вторых, большой вклад в процесс развития трансформации внесло проведение народного IPO, что позволило привлечь свободные средства населения и использовать их для нужд экономики и развития соответствующих отраслей.

В-третьих, выпуск специальных сберегательных государственных обязательств также способствовал преобразованию бездействующих свободных средств физических лиц в инвестиционный капитал, что позволило с одной стороны получить дополнительные процентные доходы держателям казначейских обязательств, а с другой – использовать временно свободные денежные средства по назначению.

В результате качественной трансформации сбережений населения в ценные бумаги можно обеспечить приток в экономику страны значительных сумм инвестиционного капитала, который, как известно, служит основным источником развития и экономического роста страны в целом.

ЛИТЕРАТУРА

- [1] Диверсификация инструментов управления финансовыми потоками компании/ презентация Казахстанской фондовой биржи, 2016 г. - [Электронный ресурс] http://www.kase.kz/files/presentations/ru/business_breakfast_3.pdf
- [2] Рынок KASE за 9 месяцев 2016 года [Электронный ресурс] http://www.kase.kz/files/presentations/ru/10_16_9M.pdf
- [3] Халык IPO [Электронный ресурс] <http://halyk-ipo.kz/infografika>
- [4] Итоги деятельности KASE в 2015 году [Электронный ресурс] http://www.kase.kz/files/presentations/ru/GOSA_2015_Tsalyuk.pdf
- [5] Итоги деятельности KASE в 2014 году [Электронный ресурс] http://www.kase.kz/files/presentations/ru/GOSA_2014_Tsalyuk.pdf
- [6] Данные по выпускам МЕУЖКАМ [Электронный ресурс] http://www.kase.kz/ru/emitters/show/MFRK#tab_MEUJKAM

REFERENCES

- [1] Diversifikaciya instrumentov upravleniya finansovimy potokamy kompaniy/ presentaciya KASE, 2016 g.- [Electroniy resurs] http://www.kase.kz/files/presentations/ru/business_breakfast_3.pdf

- [2] Rinok KASE za 9 mesyacev 2016 goda [Electroniy resurs] http://www.kase.kz/files/presentations/ru/11_10_16_9M.pdf
- [3] Halyk IPO [Electroniy resurs] <http://halyk-ipo.kz/infografika>
- [4] Itogy deyatelnosti KASE v 2014 godu [Electroniy resurs] http://www.kase.kz/files/presentations/ru/GOSA_2015_Tsalyuk.pdf
- [5] Itogy deyatelnosti KASE v 2015 godu [Electroniy resurs] http://www.kase.kz/files/presentations/ru/GOSA_2014_Tsalyuk.pdf
- [6] Danniye po vypuskam MEUJKAM [Electroniy resurs] http://www.kase.kz/ru/emitters/show/MFRK#tab_MEUJKAM

ӘОЖ 336.76

Э.А.Рузиева, А.М. Нурғалиева

НАРХОЗ Университеті, Алматы, Қазақстан

**ҚАЗАҚСТАН РЕСПУБЛИКАСЫНДА ЖЕКЕ ТҰЛҒАЛАРДЫҢ
ЖИНАҚТАРЫН БАҒАЛЫ ҚАҒАЗДАРҒА АУДАРЫЛЫМЫНЫҢ
(ТРАНСФОРМАЦИЯСЫНЫҢ) ҚАЗІРГІ КЕЗДЕГІ БЕТАЛЫСЫ**

Аннотация. Мемлекет экономикасының тиімді дамуында инвестициялық капиталды түрленуіне әсерін тизізетін активтердің сапалы қаржылық құралдарға өзгеруі елеулі рөлді атқарады, әдетте бұл ел экономикасы өсуінің негізгі көзі болып табылады. Бұл жағдайда, осындай қайта өзгерістер тиімді болуы тиіс.

Біздің ойымызша, түрленудің ең тартымды және ыңғайлы түрі болып бос ресурстардың бағалы қағаздарға аударылуы болып табылады, бұл жеткілікті жылжымалы қаржылық құрал және ол осы үдеріске барлық қатысушыларға пайда әкелуге ықпал етеді

Осындай аударылымдар арқылы жұмыс жасамайтын активтердің инвестициялық капиталға сапалы түрленуі жүзеге асырылады, бұл экономикалық дамуы үшін қажетті болып табылады.

Бұл мақалада Қазақстан нарығындағы халық жинақтарының соңғы үш жыл ішіндегі бағалы қағаздарға аударылымына (трансформациясына) талдау жасалды, бұл бос қаражаттардың жұмыс істейтін инвестициялық капиталға түрлендіру үрдісіндегі оң динамиканы ашуға

Ключевые слова: жинақтардың аударылымы, бағалы қағаздар, IPO, мемлекеттік бағалы қағаздар, инвесторлар