

# ПРОЕКТ СТРАТЕГИИ РАЗВИТИЯ АО "КАЗАХСТАНСКАЯ ФОНДОВАЯ БИРЖА" НА 2007–2010 ГОДЫ

Докладчик – **Джолдасбеков А.М.**,  
Президент АО "Казахстанская фондовая биржа"

26 июля 2007 года

г. Алматы

# НАШЕ СТРАТЕГИЧЕСКОЕ ВИДЕНИЕ

---

"Биржа является *ведущим региональным* финансовым рынком, на котором инвесторы со всего *мира* имеют возможность торговать финансовыми инструментами *широкого спектра* с *минимальными* расчетными рисками и в соответствии с *наилучшей* международной *практикой*, а также пользоваться многообразными и качественными сопутствующими *услугами* Биржи".

# НАШ СТРАТЕГИЧЕСКИЙ ПРИНЦИП 1/4

---

Своими главными конкурентами Биржа видит те фондовые биржи, которые привлекли, привлекают, пытаются или потенциально могут привлечь к размещению и обращению на своих торговых площадках ценные бумаги казахстанских эмитентов.

# НАШ СТРАТЕГИЧЕСКИЙ ПРИНЦИП 2/4

---

Биржа должна быть той торговой площадкой, на которой казахстанские и иностранные эмитенты ценных бумаг могут привлечь в ходе одного публичного размещения (IPO) не менее эквивалента 50 млн долларов США.

## НАШ СТРАТЕГИЧЕСКИЙ ПРИНЦИП 3/4

---

Целевой инвесторской аудиторией Биржи являются казахстанские институциональные инвесторы, но, вместе с тем, в целях обеспечения ценового и объемного балансов на национальном фондовом рынке Биржа должна стремиться к привлечению на этот рынок "качественных" иностранных инвесторов.

# НАШ СТРАТЕГИЧЕСКИЙ ПРИНЦИП 4/4

---

Биржевой фондовый рынок должен рассматриваться розничными инвесторами (в том числе и обслуживающими таких инвесторов управляющими компаниями) как удобная и эффективная площадка для размещения денег и спекуляции финансовыми инструментами.

# МЕДЛЕННО-МЕДЛЕННО МЫ СПУСТИМСЯ С ГОРЫ ...

---

... и двинемся 15 путями одновременно.  
"Ножичков на всех хватит!".

# Путь 1. КОММЕРЦИАЛИЗАЦИЯ. КОРПОРАТИВНАЯ СТРУКТУРА

---

Одна акция – один голос!

Земля – крестьянам! Прибыль – акционерам!

НБК – "золотую акцию"!

Никому – больше 5%. Только любимому государству (25%). Остальное – разделить!

Сделаем из Биржи "голубую фишку"! IPO  
проведём! 25 млн USD привлечём!

С помощью финансового консультанта!

АРД РФЦА – "на подхвате" с 5 млн USD!

# Путь 1. КОММЕРЦИАЛИЗАЦИЯ. КОРПОРАТИВНАЯ СТРУКТУРА (2)

---

В Биржевом совете – **12** человек:

3 – от государственных органов (АФН, НБК, АРД РФЦА);

4 – от акционеров;

4 независимых директора (*найдем?  
акционеры подкинут?*);

Президент Биржи (по должности)

# Путь 1. КОММЕРЦИАЛИЗАЦИЯ. КОРПОРАТИВНАЯ СТРУКТУРА (3)

---

Даёшь демократию!

Создадим при Биржевом совете 4 комитета  
и службы!

... Аудиторский *(уже сработал! молодцы!)*

... Номинационный *(заседают 01 августа)*

... по вознаграждениям

... внутреннего аудита

# Путь 1. КОММЕРЦИАЛИЗАЦИЯ. КОРПОРАТИВНАЯ СТРУКТУРА (4)

---

Расширим Правление Биржи!

Пусть работают!

2–3 новых человека понадобятся. Сферы полномочий и ответственности поделим в зависимости от личной квалификации. Меня не забудьте!

## Путь 2. ЧЛЕНЫ БИРЖИ

---

Оставим только три категории – "валютную", "фондовую", "деривативную"!

Долой многочленство!

Разделим членов Биржи по ценным бумагам и дериватам на клиринговых и торговых!

Повысим требования к членам Биржи !

"Левых" членов Биржи – к ногтю!

## Путь 3. ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ

---

Нам нужны новые инструменты – валютные свопы и паи ПИФов!

Мы хотим новых эмитентов акций и облигаций!

Пусть появятся фьючерсы, индексные бумаги и ETF!

Да здравствуют иностранные корпоративные ценные бумаги!

## Путь 4. ЛИСТИНГ

---

Мы слишком зависим от государственного регулирования.

Мы хотим идеальной схемы листинга – "голубые фишки" (раз), **средний бизнес** (два), венчурные компании (три)!

**Даёшь фри-флоут!**

Аудиторов – к порядку!

Листинговая комиссия всегда права!

## Путь 5. РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ

---

Все документы – в PDF! Всё – одинаковое!

Мониторинг – юбер аллес! Давить  
"косячников"!

Даёшь is2in! От эмитентов – к инвесторам!

"Ларису Ивановну хочу!" То же самое, но по-  
английски, плиз!

## Путь 6. ТОРГИ

---

"Франкфурт" – в массы! **Ограниченно.**

Ориентируемся на ликвидные бумаги!

**Маркет–мейкеры!** Сильнее стройте себя на рынке!

Сделаем из неликвида картинку! Собыём спрос и предложение в кучу!

Разберёмся с системой подтверждения! Она же всё-таки не система кидалова!

## Путь 7. ТЕХНОЛОГИИ

---

Наша торговая система – самая торговая на 3–4 года!

Ну и обновим попутно ...

Аутсорсинг – думать надо. Денег жалко. Ещё раз подумаем ... Остановимся и ещё раз подумаем ...

**Бэк-офис – новинка!**

**А вот и новый сайт! Не прошло и трех лет!**

## Путь 8. РАСЧЕТЫ

---

На валютном рынке – разделение "слонов" и "мосек"!

На фондовом рынке – неттинг! Потребуется гарантийный фонд. И ещё разделение членов Биржи на клиринговых и торговых.

Для участия "иностроров" нужна схема **T+3** (или T+2) по акциям.

## Путь 9. ИНФОРМАЦИОННОЕ СОПРОВОЖДЕНИЕ

---

Не будем делать революций – лучше, чем [www.kase.kz](http://www.kase.kz), способа распространения биржевой информации нет! Просто сделаем новую версию сайта и добавим к ней is2in.

Аналитика – только объективная!

В минимально необходимом объеме!

Репутации Биржи аналитика угрожать не должна!

Английский язык – в массы!

## Путь 10. РЕГУЛИРУЮЩИЕ И НАДЗОРНЫЕ ФУНКЦИИ БИРЖИ

---

Надо "строить" эмитентов ценных бумаг!  
Инвесторы должны знать о них по максимуму!  
Инсайдерство – мочим в сортире! По всей  
видимости, нужно купить специальный софт.  
Этические кодексы членов Биржи – обновить!

## Путь 11. ТАРИФНАЯ ПОЛИТИКА

---

Обещаем 3 года не повышать тарифы на рынке негосударственных ценных бумаг!

На валютном рынке пора повышать ставки членских взносов! Рынок вырос неимоверно!

Листинговым компаниям – скидки (если дают нам рост комиссионных сборов по их ценным бумагам)!

Хотим ценовой баланс!

## Путь 12. МАРКЕТИНГОВАЯ И PR-ПОЛИТИКА

---

Все силы – на привлечение новых эмитентов ценных бумаг! Особенно из регионов.

Фондовый индекс KASE\_Shares должен знать даже ребенок!

## Путь 13. РАЗМЕЩЕНИЕ БИРЖИ

---

Ориентируемся на здание АРД РФЦА.

Хотим сохранить технический центр на Айтеке би, 67.

Нужен резервный центр (место расположения зависит от нормативных требований АФН).

# Путь 14. ОРГАНИЗАЦИОННАЯ СТРУКТУРА И КАДРОВАЯ ПОЛИТИКА

---

Рынок растет – нужны новые подразделения!

Надо удерживать кадры! Пока единственный способ – обеспечение уровня окладов выше среднего уровня по рынку и ежегодная индексация.

Обучение – средство сохранения кадрового ресурса и повышения его квалификации.

**Нам нужны люди! Сейчас! Места есть!**

# Путь 15. ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ БИРЖИ. КАПИТАЛИЗАЦИЯ БИРЖИ (1)

---

Рынок растет – будут расти наши доходы и расходы.

Угроза доходам – зависимость Биржи от государственной регуляторной политики.

Наше спасение – ПИФы! Пусть процветают и с нами делятся!

## Путь 15. ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ БИРЖИ. КАПИТАЛИЗАЦИЯ БИРЖИ (2)

---

Потребность Биржи в свежем капитале – 40 млн USD, в том числе:

на покупку помещений у АРД РФЦА – 25 млн USD;

на капитализацию Центрального депозитария для его размещения и повышения уставного капитала в целом – 10 млн USD;

на покупку софта, в том числе для надзорных функций – 5 млн USD.

## Путь 15. ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ БИРЖИ. КАПИТАЛИЗАЦИЯ БИРЖИ (3)

---

Биржа способна сгенерировать в 2007–2010 годах 15 млн USD накоплений.

При IPO потребуются привлечь 25 млн USD.