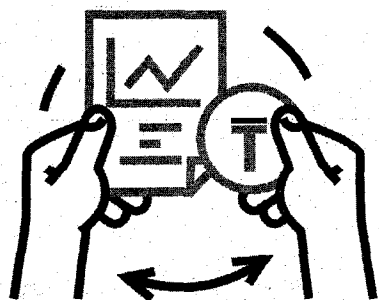




Муниципальные облигации: выгодно местной экономике и населению

Процессы, происходящие в мировом хозяйстве – кризисы, эпидемии, локальные войны, миграция людей говорят о том, что жизнь человека стала хрупкой, несмотря на кажущуюся защищенность за счет развития высоких технологий, появления новых лекарств, чистых продуктов, разнообразия услуг. Возникает вопрос: что может противопоставить человек этому негативу?

Безусловно, правительство любой страны предпринимает усилия по развитию экономики и повышению благосостояния населения. Но есть масса объективных и субъективных причин, из-за которых властям не удается достичь желаемых результатов.

На мой взгляд, в условиях, когда руководство страны предпринимает разные меры, чтобы стабилизировать курс тенге, снизить инфляцию, население, бизнес-структуры и другие организации просто обязаны проявлять не только терпение и понимание, но и активно проявлять инициативу, выдвигать новые идеи и строить планы.

Если говорить о молодом поколении, которое мы учим и воспитываем в нашем Южно-Казахстанском государственном университете им.М.Ауэзова, свою задачу мы понимаем как помощь студентам в проведении научных исследований, разработке бизнес-проектов. В этой связи хочу поделиться результатами исследований по региональной тематике.

Как известно, регионы Казахстана разные по уровню развития экономики и размерам доходов населения. При этом самая большая по численности наша область относится по ряду показателей к недостаточно развитым (вклад в общий валовой продукт и доля инвестиций низкие, заработная плата ниже среднего по стране).

Одной из причин этого, на наш взгляд, является неразвитость финансового рынка региона. Например, население знает, что сбережения можно хранить дома, положить в банк, где не очень выгодный процент или отдать микрофинансовым организациям, к которым мало доверия. Между тем, в развитых странах большинство вложений делается в ценные бумаги, где доходность выше и есть возможность приумножить капитал.

В Казахстане опыт участия в купле-продаже ценных бумаг не имеют практически все население и даже предприятия, бизнес-структуры. Здесь можно назвать несколько причин: отсутствие у большей части населения лишних денег; финансовая неграмотность людей и прочее. Рядовые предприятия тоже ограничены в капитале, они расходуют деньги в основном на оборотные средства. Исключение составляют крупные компа-

нии Казахстана, чьи акции обращаются на Лондонской фондовой бирже или доступны крупным инвесторам на Казахстанской фондовой бирже.

Поэтому мы предлагаем вовлечь сбережения домохозяйств, бизнес-структур, банков для стимулирования предпринимательства без использования государственных средств через выпуск муниципальных облигаций. Идея их выпуска состоит в том, что выплата дивидендов по ним осуществляются за счет дохода от эксплуатации реализованных проектов. Гарантацией выступают налоговые поступления в местный бюджет (в нашем расчете это около 3%).

С помощью рынка муниципальных облигаций за рубежом были осуществлены многие крупные проекты, построены сотни больниц, стадионов, общежитий, и других гражданских объектов. Как показывает опыт развитых стран, домохозяйства являются самым широким и активным сегментом фондового рынка. Неработающие в экономике Казахстана деньги населения сегодня составляют по оценкам специалистов, порядка 20,6 млрд. долл., и эти деньги нужно заставить обращаться, приносить доход, работать на экономику страны.

В этой связи следует сказать о проведенном нами социологическом исследовании в рамках проекта, финансируемом Комитетом науки Министерства образования и науки Республики Казахстан. Чтобы выявить возможности использования свободных денежных средств для инвестирования в муниципальные облигации, было организовано анкетирование некоторых групп населения (все были с высшим образованием) и интервьюирование специалистов, экспертов различных организаций нашего региона.

Анализ показал, что хотя значительная часть респондентов не имела достаточных доходов для участия в рынке ценных бумаг, они пытаются делать сбережения и изъявили желание участвовать в купле-продаже облигаций, чтобы приобрести некоторый опыт.

При этом исполнители нашего проекта изучили ресурсные возможности банков, финансовых организаций и бизнес-структур региона на предмет участия в формировании

фондового рынка. Одновременно были проанализированы несколько инновационных проектов, предлагаемых бизнесом, которые сулят выгоду, имеют социальную значимость для региона, однако не могут быть профинансированы из-за отсутствия средств. Были отобраны проекты в сфере переработки сельхозпродукции, внутреннего туризма и развития текстильного кластера с целью финансирования их через муниципальные облигации.

Чтобы продвигать свои идеи, мы поддерживаем связи и консультируемся с Международным финансовым центром «Астана» (МФЦА), Казахстанской фондовой биржей. Созданный на месте ЕХРО-2017 МФЦА представляет собой международный хаб, где расположатся фондовая биржа, отечественные и иностранные банки, страховые и ипотечные компании, бизнес-структуры. Он организован по принципу английского права, сделки, суд, арбитраж и др. осуществляются на английском языке.

Свои предложения по размещению и обращению муниципальных облигаций мы направили в экономические и финансовые учреждения области и города Шымкента. О результатах исследований мы также проинформировали Региональное отделение НПП «Атамекен». Все организации положительно реагируют на нашу инициативу и выражают свою поддержку, и это нас вдохновляет. Целесообразно вовлечь местные органы власти в качестве активных игроков фондового рынка для выпуска низко рискованных муниципальных облигаций с высоким уровнем надежности и сохранности вложенных средств.

Следует отметить, в Казахстане есть некоторый опыт обращения МЦБ, который, к сожалению, не получил дальнейшего продолжения. В 1999г. в Мангыстауской области впервые были выпущены облигации номинальной стоимостью 100 долл. на сумму 399,7 млн. тенге. Акимат области стал первым органом исполнительной власти в Центральной Азии, получившим кредитный рейтинг от рейтингового агентства Fitch. Купонная ставка составляла 10,99%. Позже были выпущены муниципальные ценные

бумаги в Восточно-Казахстанской области, городах Алматы и Астане.

С момента появления первых муниципальных облигаций прошло уже около 20 лет, однако этот рынок так и не получил развития. Приведем краткую статистику. На конец 2018г. к торговле на Казахстанской фондовой бирже были допущены ценные бумаги 383 наименований 151 эмитента. Объем торгов государственными бумагами достиг 165,8 млрд. тенге, из них всего 1,1 млрд. было привлечено под 0,35 % исполнительными органами двух областей. Доля муниципальных облигаций сегодня составляет менее 0,02%. В мировой практике доля их намного выше: в США примерно 1,5 трлн. долл. или 11,5%, во Франции – 6,6%, в Японии – 6%, РФ – 6%.

Сегодня попытки активизировать фондовый рынок в Казахстане предпринимаются через «народное IPO» (первичное размещение ценных бумаг). Но здесь участвуют местные исполнительные органы, которые выпускают облигации под программы «Доступное жилье», «Кредитное жилье» и Национальный управляющий холдинг «Байтерек». Ни население, ни другие структуры участия не принимают.

Как известно, согласно Карте индустриализации, Дорожной карте бизнеса, программе индустриально-инновационного развития создаются ряд отечественных предприятий и надо ожидать, что это приведет к всплеску предпринимательской активности и росту доходов населения. Но не следует полагать, что граждане кинутся вкладывать деньги в ценные бумаги, для этого должна быть соответствующая финансовая грамотность. Надеемся, предпринимаемые правительством меры по активизации фондового рынка, стимулированию малого бизнеса, упорядочению банковской деятельности и проч. будут способствовать эффективному использованию денег в экономике.

Кулянда Кулбосыновна НУРАШЕВА,
докт. экон. наук, профессор
ЮКГУ им.М.Ауэзова,
моб. +7 701 725 38 40 / +7 771 143 9 144
E-mail: nurasheva@mail.ru