

## ИСТОРИЯ В ЛИЦАХ



### **Мы стремились все делать правильно**

Гульжана КАРАГУСОВА, председатель комитета по финансам и бюджету Мажилиса Парламента Республики Казахстан

---

В 1972 году я с отличием окончила философско-экономический факультет, отделение политэкономии, Казахского государственного университета имени С.М. Кирова и была оставлена на кафедре политэкономии этого университета. Работая на кафедре с 1972 по 1994 год, прошла путь от ассистента кафедры до профессора. В 1990 году защитила докторскую диссертацию, а в 1991 – получила ученую степень профессора.

После развала Советского Союза, как и всем, зарплату не выплачивали, ее перечисляли на книжку, а инфляция зашкаливала. И чтобы хоть как-то прожить и содержать семью, так же, как и большинству казахстанцев, мне пришлось работать на нескольких работах. В том числе в 1992 году стала работать у Берика Бекетаева, который тогда организовал Казахстанскую фондовую биржу. Рынок ценных бумаг был новой сферой и для меня очень интересной.

### **Инициативная концепция рынка ЦБ**

Ситуация к 1993 году уже назрела: Россия уходила вперед – у них появился ваучер, а у нас ставились вопросы приватизации. Мы начали работать не на пустом месте: ездили в Москву, где рынок уже поднимался, изучали международный опыт. Мы даже отработывали некоторые идеи на практике: сначала читали лекции о фондовом рынке, а потом запустили первые брокерские игры. Помню, что две игры даже сделали на телевидении. Было очень интересно: все были молодыми и с азартом погружались в это новое дело. Примечательно, что 60–70 % из тех ребят, кто тогда в них участвовал, потом остались работать на фондовом рынке, а некоторые стали очень успешными.

В итоге весной 1994 года концепция у нас уже была готова, и через премьер-министра Казахстана Сергея Александровича Терещенко Берик добился права представить ее на Совете экономической политики. Его возглавлял Нурсултан Абишевич Назарбаев, а заместителем был Даулет Хамитович Сембаев. Мы видели, что многим из присутствующих это было малопонятно, тем не менее мы с Бериком эту концепцию доложили. В итоге Нурсултан Абишевич ее поддержал.

Это была первая концепция, но при приватизации ее, к сожалению, так и не учли. Хотя уже тогда мы готовили концепцию фактически под приватизацию и предлагали сразу сделать все правильно, опираясь на фактическую стоимость активов, с учетом всех недочетов по ваучеру.

## Приватизация

Тогда у нас с Бериком Бекетаевым еще был весь госплановский материал, то есть вся экономика была у нас счетная. Поэтому мы предлагали, поскольку у нас есть все расчеты, оценить всю совокупную стоимость предприятий. Мы предлагали пустить процесс приватизации через биржу, сделав даже не ваучеры, а разновидность ценных бумаг, стоимость которых постоянно бы менялась, исходя из рыночных предложений. Важно было делать это быстро, пока все учтено и ничто не ушло в тень: нового еще не было, а старое имело объективную, рыночную стоимость...

В мае 1994 года меня пригласили работать помощником Президента Республики Казахстан Нурсултана Абишевича Назарбаева. Идею развития фондового рынка я не оставила и доказывала, что нам все-таки надо сделать рынок ценных бумаг. Много по этому вопросу беседовали с Президентом Н.А. Назарбаевым. В результате Глава государства предложил создать Национальную комиссию по ценным бумагам.

Главная цель Национальной комиссии заключалась в том, чтобы правильно строить рынок ЦБ. Потому что финансовый рынок, как и все в этом мире, должен строиться в системе противовеса.

В 1995 году указом Главы государства была создана Национальная комиссия. В 1996 году Н.А. Назарбаев назначил меня ее председателем. Представляя закон "О Национальной комиссии Республики Казахстан по ценным бумагам", как это было в большинстве развитых стран, Нацкомиссию предполагалось сделать независимой от Правительства, но напрямую подотчетной Президенту страны. Потому что само Правительство является субъектом финансового рынка.

Документ долго не подписывался, но в итоге постановлением Правительства от 28 марта 1996 г. № 370 было утверждено Положение о Национальной комиссии РК по ценным бумагам. В документе первым же абзацем заявлялось, что комиссия "является центральным исполнительным органом, не входящим в состав Правительства Республики Казахстан".

В период моей работы большинство предприятий приватизировалось через фондовую биржу. Мы стремились сделать все на основе международных стандартов: создавался реестр, проводили обучение, у нас работала комиссия по акционированию. Мы все, в том числе и председатель Нацкомиссии, ездили в регионы, разговаривали с людьми, рассказывали, как стать собственником предприятия через биржу. Международный опыт показывал, что 70 % всего развитого рынка ценных бумаг – это инвесторы – "физики". И надо так заинтересовать людей, чтобы они захотели стать собственниками.

Не все проекты получились, но можно однозначно сказать, что новый период первого этапа приватизации весь шел через биржу. Причем, что характерно: народ пошел на первую волну реальной приватизации. И в Алматы, и в регионах были успешные примеры. Например, кондитерская фабрика "Рахат", где сразу было решено, что выкуп акций будет идти по той цене, которая складывается на момент выкупа, и большая часть была выкуплена трудовым коллективом. Причем никаких обменов – только деньги. А иначе это будет обмен бумажками. Бывший глава фабрики Анатолий Попелюшко до тех пор, пока не уехал, все время говорил: "Вам спасибо, мы спасли "Рахат"".

## **Основная роль рынка ЦБ**

Сегодня KASE практикует встречи с потенциальными инвесторами – физлицами в регионах. Что очень правильно: людей по телевизору и радио не обучишь. Нужно идти либо в социальные сети, но там тоже много материала не дашь, либо очно встречаться с людьми, отвечать на все их вопросы.

Ведь рынок ценных бумаг на практике играет три большие роли. Во-первых, это барометр экономики. Во-вторых, это противовес банковской сфере. В-третьих, это одна из форм повышения благосостояния народа. Можно привести пример: пенсионеры в развитых странах о своей старости начинают думать с молодых лет, и поэтому у них к пенсии обычно есть недвижимость, ценные бумаги, страховые паи. То есть они всю свою жизнь делают инвестиции в различные инструменты, которые впоследствии обеспечивают им достойную жизнь на пенсии. Поэтому убеждена, что рынком ценных бумаг надо профессионально заниматься.

## **Время конкуренции бирж**

Отмечу и другой факт начала 90-х годов: идея фондового рынка была популярна. И на тот момент в Казахстане, помимо нашей биржи, было еще несколько, например, Центрально-Азиатская, валютная при Национальном Банке. Происходили естественные для формирующегося рынка процессы: слияния, объединения, закрытия. Была конкуренция, выживали сильнейшие, с наиболее жизнестойкой базой. Сегодня, после определенного организационного периода и поиска оптимальной концепции, у нас осталась Казахстанская фондовая биржа – KASE, которая закрывает широкий спектр фондового и валютного рынков.

## **"Голубые фишки" не пошли**

Конечно, когда рынок только становился, на мой взгляд, было немало ошибочных или поспешных действий. Например, идея "голубых фишек", которую решили запустить в 1997 году. Это было накануне кризиса, мы только-только дух перевели, экономику и госинституты отстраивали...

Это в принципе была правильная идея, но для ее реализации необходимо было создать сильные, имеющие высокую стоимость предприятия, с которыми мы действительно смогли бы выйти на фондовый рынок, так называемыми "голубыми фишками". Но на тот момент таких предприятий в стране не было, и состояние экономики было посткризисным.

## **Поднять частного**

Годы прошли, расставив все по своим местам. По-прежнему убеждена, что для успешного фондового рынка крайне важно иметь сильный класс частных собственников. В 1996 году мною была написана популярным языком книга "Что нужно знать о ценных бумагах". И еще одна – о первых инвестиционных фондах. Обе работы были нацелены на то, чтобы доступно объяснить людям, что это такое. Точно так же, как и другая моя книга – по теневой экономике. Говорят, ими до сих пор пользуются студенты.

Работая Министром труда и социальной защиты, знания о фондовом рынке помогли мне в работе над трехуровневой пенсионной системой. Пенсионные деньги для рынка были и остаются самыми привлекательными. В отличие от банковских кредитов, они длинные. Меньшая часть из них, по моему

убеждению, должна инвестироваться за рубежом. Большая часть должна направляться в отечественные ГЦБ. В крайнем случае – в ГЦБ развитых стран, потому что они менее рискованные из всех ценных бумаг. Определенная часть должна идти в собственную экономику, но под гарантию государства. Значит, проекты, в которые они пойдут, должны быть проанализированы досконально, чтобы были сняты все риски. К сожалению, у нас не получилось с инфраструктурными проектами, хотя они могли бы хорошо помочь в развитии нашей экономики.

### **Остаться рыночной**

Но через опыт и ошибки наш фондовый рынок продолжает развиваться. Нужно всегда помнить, что экономика – это живой организм, непрестанно развивающийся и имеющий определенные объективные законы развития и принципы функционирования. Важнейшей структурой финансового рынка является биржа.

Фондовый рынок, как неотъемлемая часть экономики, постоянно должен развиваться и совершенствоваться, учитывая складывающиеся условия и тенденции.