

Ставка на рост

Объемы рынка ценных бумаг Азербайджана невелики, но динамика отчетливо положительная

Формирование рынка ценных бумаг в Азербайджане относится к началу XX века. Первые акции были выпущены в 1913 г. Бакинским купеческим банком, акционерами которого были известные в Азербайджане промышленники и предприниматели. Впоследствии Бакинский купеческий банк инициировал выпуск векселей и процентных бумаг. В новейшей истории Азербайджана формирование организованного рынка ценных бумаг связывается с созданием в 1999 г. Государственного комитета по ценным бумагам при Президенте Республики Азербайджан.



ГЮНДЮЗ МАММАДОВ
заместитель председателя
Государственного комитета
по ценным бумагам
Республики Азербайджан

Главным фактором, отражающим динамику развития рынка ценных бумаг Азербайджана, является из года в год возрастающее количество сделок, заключенных на вторичном рынке. Причем это относится как к биржевому, так и внебиржевому рынку. Так, если за 9 месяцев 2004 г. на бирже общий объем сделок составил около 717 тыс. долларов США, то за аналогичный период текущего года – более 4,6 млн долларов. Кроме того, нельзя не отметить и заметно увеличившуюся активность на рынке государственных ценных бумаг, в частности государственных краткосрочных облигаций и

нот Национального банка. Этому способствовал и подписанный в мае текущего года президентом страны Указ об усилении антиинфляционных мер, который в числе прочих мероприятий предусматривает значительное увеличение выпуска государственных ценных бумаг в качестве абсорбента увеличивающейся денежной массы.

Многие сетуют на небольшой объем сделок, заключающихся на рынке. Мы же не ставим перед собой цели искусственного увеличения количества операций. Мы лишь констатируем факты. Первейшая цель, которую мы поставили перед собой и планомерно реализуем, – развитие азербайджанского фондового рынка, которое должно способствовать формированию в стране индустриальной рыночной экономики с опорой на национальный капитал при сохранении либеральных начал в области иностранных инвестиций, а также интеграции в мировые финансовые рынки. При этом постоянно предпринимаются усилия для трансформации рынка ценных бумаг в масштабный, эффективный и справедливый рынок, способный обеспечить аккумуляцию инвестиций на цели инновационного развития и

содействовать притоку в страну долгосрочных иностранных капиталов. Следует также отметить, что особое внимание уделяется недопущению превращения рынка ценных бумаг Азербайджана в рынок с преобладающей спекулятивной составляющей. Основной характеристикой азербайджанского фондового рынка в ближайшее десятилетие должно стать его превращение в высокоэффективный механизм перераспределения финансовых ресурсов, способствующий существенному увеличению привлечения инвестиций местными реципиентами и снижению стоимости инвестиционных ресурсов.

Как явствует из приведенных таблиц, основная масса сделок на вторичном рынке заключается с бумагами компаний, занимающихся финансовым посредничеством (банки, страховые компании и др.). Этому способствовало требование Национального банка Азербайджана об увеличении минимального размера уставного капитала банков к 1 января 2006 г. На внебиржевом рынке же пальму первенства держат акции предприятий обрабатывающей промышленности, большинство из которых приватизировано в период реализации второй Программы при-

Объемы торгов на вторичном биржевом рынке
по корпоративным ценным бумагам, долл.

Таблица 1

	2004 г.	9 месяцев 2005 г.
Акции по рыночным ценам	1 406 624	3 779 452
Акции по номиналу	49 390 501	31 673 115
Облигации по рыночным ценам	5 233 998	900 404
Облигации по номиналу	—	—

Объемы торгов на вторичном биржевом рынке
по государственным ценным бумагам (по рыночным ценам), долл.

Таблица 2

	2004 г.	9 месяцев 2005 г.
ГКО	1 298 554	315 510
ГДО	12 459 117	—
Краткосрочные ноты НБА	20 297	12 361 751
Операции РЕПО по краткосрочным нотам НБА	305 084	59 386 002

Объемы торгов на вторичном внебиржевом рынке акций
по видам экономической деятельности, долл.

Таблица 3

	2004 г.	9 месяцев 2005 г.
1 Обрабатывающая промышленность	28 672 770	10 871 407
2 Гостиницы и рестораны	5 839 662	1 452 867
3 Строительство	4 489 846	1 780 975
4 Транспорт, складское хозяйство и связь	3 911 815	4 817 668
5 Оптовая и розничная торговля; ремонт автомобилей, мотоциклов, бытовых товаров и предметов личного пользования	2 882 305	1 719 676
6 Сельское хозяйство, охота и лесоводство	794 535	2 162 741
7 Рыболовство	424 704	65 879
8 Горнодобывающая промышленность и разработка карьеров	408 320	573 074
9 Здравоохранение и социальные услуги	368 097	25 554
10 Операции с недвижимостью, аренда и коммерческая деятельность	94 702	666 965
11 Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	16 134	2237
12 Финансовое посредничество	—	5 393 866
13 Прочие коммунальные, социальные и персональные услуги	—	2 107 523

Объемы торгов на вторичном биржевом рынке акций
по видам экономической деятельности, долл.

Таблица 4

	2004 г.	9 месяцев 2005 г.
1 Финансовое посредничество	583 922	3 549 295
2 Сельское хозяйство, охота и лесоводство	378 370	1613
3 Обрабатывающая промышленность	165 677	411 880
4 Гостиницы и рестораны	90 955	498
5 Строительство	73 028	186 465
6 Транспорт, складское хозяйство и связь	46 733	56 391
7 Оптовая и розничная торговля; ремонт автомобилей, мотоциклов, бытовых товаров и предметов личного пользования	36 535	162 359
8 Прочие коммунальные, социальные и персональные услуги	19 080	5011
9 Рыболовство	4 457	1745
10 Горнодобывающая промышленность и разработка карьеров	3 897	9271
11 Операции с недвижимостью, аренда и коммерческая деятельность	3 643	1514
12 Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	278	—
13 Здравоохранение и социальные услуги	49	—

ватизации государственной собственности.

В феврале 2000 г. 18 учредителями, среди которых – банки, инвестиционные компании, а также Стамбульская фондовая биржа, была создана Бакинская фондовая биржа. На сегодняшний день БФБ является основной торговой площадкой для размещения и торговли государственными и корпоративными ценными бумагами.

С момента создания нашего Комитета в 1999 г. была выдана 71 лицензия на право осуществления различных видов деятельности на рынке ценных бумаг, из которых 30 лицензий на занятие брокерской деятельностью, 26 лицензий – на дилерскую деятельность.

Сегодня день основная масса сделок, заключающихся на рынке ценных бумаг, осуществляется через внебиржевой рынок (табл. 3,4). Вместе с тем, если обратить внимание на процессы 3–4-летней давности, можно заметить, что сделки с ценными бумагами осуществлялись не только вне организованной площадки, но и без участия профессиональных участников рынка. В результате экономических мер, предпринятых ГКЦБ, сегодня практически все сделки заключаются через функционирующих на рынке и владеющих соответствующей лицензией брокеров и дилеров. Азербайджан находится на пути становления демократического общества. Принятие каких-либо административных мер, вынуждающих владельцев бумаг заключать сделки на какой-то конкретной площадке и ограничивать его свободу выбора, неприемлемо. Нет сомнения, что в результате мероприятий ГКЦБ объемы биржевого рынка будут значительно превалировать над внебиржевым. Прозрачность биржевых торгов, экономическая целесообразность и объективная оценка существующего положения позволяют сделать такой вывод. ■