

Соломинка не выдержит

По прогнозам экспертов, вскоре Казахстан накроет волна дефолтов по корпоративным облигациям. На фондовой бирже считают, что слухи о предстоящих дефолтах могут распространять сами эмитенты, заинтересованные по дешевке выкупить собственные бумаги.

aigulk@and.kz

Айгуль КИСЫКБАСОВА

«Большая неопределенность — это реальное состояние несырьевого сектора экономики Казахстана. Как можно судить из разговоров с банками и компаниями, реальная ситуация с обслуживанием долгов очень плохая. Мы находимся в начале волны дефолтов по корпоративным облигациям», — заявил экономист Ораз Жандосов на конференции «Пути преодоления кризиса» 10 февраля в Алматы. Для избежания дефолтов, полагает он, нужны радикальные шаги, связанные с реструктуризацией долгов.

По его мнению, целесообразно какую-то часть убытков зафиксировать, но по остальному кредитному портфелю «государство должно финансировать реструктуризацию долгов». «По сути, придется идти революционным путем. Примерно 25% худших бизнесов надо отсечь. В отношении остальных 75% следует глобально пересмотреть сроки и ставки процентов. Иначе пойдут поголовные банкротства», — считает г-н Жандосов. Финансирование реструктуризации не означает дополнительных денег, уточнил он.

«По сути, это означает принятие определенных обязательств в отношении удлинения и удешевления государством пассива», — пояснил экономист.

Как сообщил в ходе той же конференции президент Торгово-промышленной палаты РК Ерлан Кожасбай, в настоящее время около 70% компаний в Казахстане находятся в предбанкротном состоянии. Известно, что 6 эмитентов (в том числе компании «Досжан Темир Жолы», «Транстроймост», Алматинский ликеро-водочный завод) уже допустили дефолты по своим ценным бумагам. По данным KASE, в 2008 году в официальный список биржи были включены облигации 53 листинговых компаний.

Объем межкорпоративной задолженности растет, отсюда легко прогнозируется рост случаев дефолтов, прокомментировал «&» вице-президент KASE Андрей Цалюк. При этом он добавил, что учетом объемов, структуры и сроков

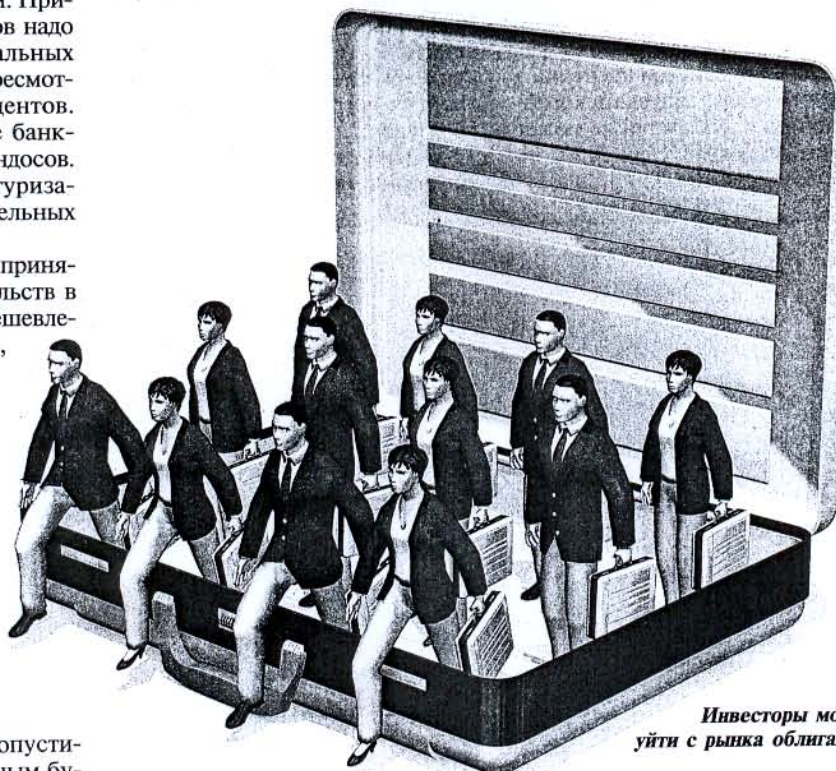
межкорпоративных долгов никто в Казахстане всерьез не занимается. «Из-за этого точно спрогнозировать объем дефолтов в целом по рынку крайне трудно. Кроме того, я убежден, что некоторые компании даже заинтересованы в распространении таких слухов о них, что позволяет им с большим дисконтом выкупать свои же облигации», — рассказал представитель биржи. В случае, если дефолты по облигациям произойдут, «доверие к рынку упадет еще больше, а ставки привлечения вырастут», опасается г-н Цалюк.

Оценивая предложение г-на Жандосова привлечь государство в виде гаранта по отдельным эмитентам, вице-президент KASE подчеркнул, что в некоторых случаях

сигнал для профучастников, которые и без того страдают от скудности инструментов на внутреннем рынке, сказала «&» исполнительный директор УК «Казкоммерц Инвест» Ардак Нурахаева. «В последние годы инвесторы и так с осторожностью вкладывали деньги в облигации, а дефолты могут привлечь за собой серьезный отток средств. Большинство инвесторов могут уйти с рынка корпоративных долгов и переждать «шторм» в более надежных инструментах, таких, как депозиты и, возможно, драгметаллы. Надо заметить, что сейчас активно проводятся торги на золото», — сообщила она.

Дефолты по корпоративным облигациям неизбежны, отметил в беседе с «&» независимый эксперт Дмитрий Жеребятьев. «Говорить о том, что дефолты будут масштабными, нельзя, поскольку банки совсем недавно получили финансовую поддержку. Но если ситуация будет ухудшаться, то в апреле-мае этого года мы взглянем на нее по-другому», — прогнозирует он.

Что касается помощи государства, то оно способно выступить гарантом только для определенной категории долговых бу-



Инвесторы могут уйти с рынка облигаций

такой шаг оправдан. «Но каждый случай надо изучать. И помнить, что ресурсы государства безграничны. Не исключено, что именно правительству придется сейчас в срочном порядке отвечать по долгам нашей банковской системы», — резюмировал г-н Цалюк.

Прогноз дефолтов по корпоративным облигациям — негативный

маг, считает г-н Жеребятьев. «В данном случае речь может идти о гарантировании выплат обязательств по тем выпускам облигаций, которые имеют существенное значение для экономики в целом и для отдельной группы инвесторов, в частности для пенсионных фондов», — подчеркнул эксперт.