

ФИНАНСЫ

www.dknews.kz

КОРОТКО

Жара делу не помеха

Несмотря на засуху, Казахстан соберет неплохой урожай зерновых в текущем году и сохранит экспортный потенциал. Об этом заявил президент Казахстана Нурсултан Назарбаев в ходе рабочей поездки в Акмолинскую область, сообщает пресс-служба главы государства.

В Целиноградском районе глава государства ознакомился с деятельностью крупного многоотраслевого сельскохозяйственного предприятия АО «Акмолла-Феникс», осмотрел посевы зерновых и зернобобовых культур, общая площадь которых составляет 19,6 тысячи гектаров. Он также осмотрел механизированный ток по первичной обработке зерна. Нурсултан Назарбаев отметил, что, несмотря на сложные климатические условия нынешнего года, земледельцы основных зерносеющих регионов страны соберут средний урожай. В стране также есть запасы зерна урожая прошлого года. Казахстан также сохранит экспортный потенциал зерновых. Это результат того, что государство в текущем году оказало большую поддержку селу в вопросах обеспечения ГСМ, реализации продукции, субсидирования покупки удобрений. Было выделено 96 миллиардов тенге сельскому хозяйству.

DKNEWS

Наращивая обороты

Внешнеторговый оборот Казахстана в январе-июне 2010 года составил 42 миллиарда 539,5 миллиона американских долларов, что выше по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 40,1 процента, сообщило госагентство республики по статистике.

Согласно предоставленным данным, экспорт составил 29 миллиардов 579,8 миллиона долларов США (на 72,2 процента больше), импорт — 12 миллиардов 959,7 миллиона долларов США (на 1,8 процента меньше).

DKNEWS

По собственному желанию

Вице-министр сельского хозяйства Казахстана Арман Евниев освободил свою должность по собственному желанию. Правительство республики приняло соответствующее распоряжение 9 августа.

По данным пресс-службы Минсельхоза, на его должность назначен Сакташ Хасенов. Он до последнего времени исполнял обязанности председателя комитета государственной инспекции агропромышленного комплекса Минсельхоза. Евниев был назначен вице-министром ведомства в сентябре 2008 года.

В конце июня кадровые перестановки произошли в прокуратуре Астаны. Бывший прокурор Астаны Виктор Корчагин перешел на аналогичный пост в прокуратуру Актобинской области. Его освободили от должности в связи с истечением пятилетнего срока службы в прокуратуре столицы. На этот пост назначен заместитель Генпрокурора республики Мухтар Жоргенбаев.

Vest.kz

Кадыржан Дамитов: «Тенденция падения биржевого оборота, вызванная кризисом, переломлена»

Недавно совет директоров KASE принял отчет правления по выполнению плана за первое полугодие без каких-либо серьезных нареканий. Финансовая деятельность биржи охарактеризовалась перевыполнением доходной части бюджета на 12 %, расходной — на 2,3 %, в результате был перевыполнен план по прибыли на 44,9 %, показав чистую прибыль в размере 132,9 млн. тенге. «На наш взгляд, это неплохой результат, — считает президент KASE Кадыржан Дамитов, — и в целом мы считаем, что задачи, поставленные перед нами акционерами биржи, мы выполнили». Предваряя итоги первого полугодия, г-н Дамитов любезно согласился ответить на вопросы «Делового Казахстана».

Алексей НИГАЙ

— Насколько изменился в процентном соотношении за первое полугодие 2010 года индекс KASE?

— В начале года индекс KASE находился на отметке 1 768 пунктов, по итогам 6 месяцев он опустился до 1 394 пунктов. Таким образом, в первом полугодии 2010 года падение индекса KASE оценивается в 20,4 %. Наибольшее влияние на поведение индекса оказали цены простых акций АО «Казхотелком» (-26 %), АО «Банк ЦентрКредит» (-33 %) и АО «Казкоммерцбанк» (-35 %).

Сравнение динамики индекса KASE с основными мировыми фондовыми индексами показывает хорошо выраженную корреляцию. К примеру, индекс MMBB в первом полугодии 2010 года опустился на 4 %, индекс FTSE — на 9 %, индекс Dow Jones Industrial Average — на 6 %, индекс Nikkei 225 — на 11 %.

— Акции каких компаний были лидерами роста и падения?

— Как известно, наиболее ликвидными акциями на KASE являются ценные бумаги, входящие в представительский список индекса KASE. Изменение их цен заслуживает наибольшего внимания, так как с этими акциями на бирже трудно заключить нерыночные по своей сути сделки. Лидерами падения, как указывалось выше, здесь выступили простые акции АО «Казхотелком» (-26 %), АО «Банк ЦентрКредит» (-33 %) и АО «Казкоммерцбанк» (-35 %). В цене выросли только простые акции ENRC, рыночная стоимость которых увеличилась на 8 %.

Если же говорить о всех акциях, торгуемых на KASE (а всего в списке KASE включены сейчас акции 109 наименований, эмитированные 80 эмитентами), то в первом полугодии 2010 года лидерами роста стали простые акции АО «Темірлізин» (+45 %), ENRC (+8 %) и АО «Нурбанк» (+5 %), а лидерами падения — простые акции АО «Казат» (-90 %), привилегированные акции АО «Kaspi bank» (-75 %) и простые акции АО «Карагандинский завод асбестоцементных изделий» (-63 %).

— Какой объем доллара и евро был продан и куплен? Насколько он вырос или упал по сравнению с первым полугодием 2009 года? Какие причины этому способствовали?

— Объем торгов на казахстанском биржевом спот-рынке доллара США в первом полугодии 2010 года составил 30,1 млрд. USD (эквивалент 4,4 трлн. тенге), что на 17 % больше, чем в первом полугодии прошлого года. Для евро соответствующий показатель равняется 232,8 млн. EUR (эквивалент 34,2 млрд. тенге) с ростом на 13 %.

Указанному росту способствовало удорожание основных статей казахстанского экспорта, что привело к увеличению объема конверсионных операций банками второго уровня на рынке иностранных валют, а также медленная активизация производства после кризиса как в нашей стране, так и в странах, являющихся основными торговыми партнерами Казахстана.

— Какие государственные ценные бумаги пользуются наибольшим или наименьшим спросом?

— Рынок государственных ценных бумаг в интересующем вас периоде был представлен нотами Национального банка и

облигациями Министерства финансов Республики Казахстан.

Ситуацию на первичном рынке нот мы комментировать не будем, так как этот рынок является внебиржевым.

Судя по объему сделок, наибольшим спросом на первичном биржевом рынке ГЦБ среди инвесторов пользовались годичные МЕККАМ, четырехлетние и пятилетние МЕОКАМ. На вторичном биржевом рынке наибольший объем сделок был заключен с трех- и пятилетними МЕОКАМ, а также с десятилетними МЕУКАМ.

Наименьший объем биржевых торгов на первичном рынке был зарегистрирован с двенадцати- и шестнадцатилетними МЕУЖКАМ, которые размещаются только среди пенсионных фондов, а также с восьмилетними МЕУКАМ. На вторичном рынке наиболее ликвидными оказались двухлетние МАОКАМ, восемнадцатилетние и восьмилетние МЕУЖКАМ.

Нужно отметить, что ГЦБ традиционно являются низколиквидными инструментами в Казахстане, так как работающие с ними институциональные инвесторы предпочитают покупать эти бумаги на аукционах первичного рынка и держать в своих портфелях до погашения.

— Как вы оцениваете итоги работы биржи за первое полугодие 2010 года?

— В первом полугодии 2010 года KASE продолжила работу по основным стратегическим направлениям, к которым относятся повышение ликвидности торгуемых на бирже финансовых инструментов, запуск торгов новыми финансовыми инструментами, привлечение новых эмитентов ценных бумаг, совершенствование процедур листинга и информационных технологий.

В рамках мероприятий по повышению ликвидности финансовых инструментов основным достижением биржи стало совершенствование института маркетмейкеров, вылившиеся в новую редакцию правил деятельности маркетмейкеров, утвержденный биржевым советом. Основным отличием новых правил от ранее действующих является гибкая система требований к размеру спреда между ценами спроса и предложения в зависимости от степени ликвидности ценных бумаг, а также другой подход биржи к тайм-аутам маркетмейкеров при исполнении ими своих обязанностей на торговой площадке (здесь нами был заимствован опыт других, более развитых бирж). В новых правилах удалось устранить некоторые непопулярные на рынке нормы, а также предусмотреть систему льгот и поощрений маркетмейкеров по результатам деятельности за месяц, которая призвана стимулировать деятельность членов биржи и позволит, по нашему мнению, повысить качество исполнения маркетмейкерами своих обязанностей.

Важным событием первого полугодия в этом ключе стал запуск консалтингового проекта, который финансируется Евразийским банком реконструкции и развития (EBRD), KASE Capacity Building Project. Его целью является повышение ликвидности ценных бумаг на фондовом рынке Казахстана и совершенствование услуг KASE для эмитентов ценных бумаг и инвесторов. К работе над проектом приступили консультанты австрийской компании CAPMEK, связанной с Венской фондовой биржей, с ко-



торой KASE давно заключила договор о сотрудничестве.

В первом полугодии проведены работы по расширению доступа к торгам данным KASE в режиме реального времени как ведущих мировых провайдеров рыночной информации — агентства Bloomberg и Thomson Reuters (через прямую поставку им данных посредством специального протокола), так и розничных инвесторов (через веб-сайт KASE). Это будет способствовать повышению узнаваемости бренда KASE на мировом рынке, привлечению в Казахстан иностранных инвесторов и вовлечению в работу на нашем рынке населения республики.

Биржевой группой (KASE, информационное агентство финансовых рынков «ИРБИС» и TOO «eTrade.kz») для студентов экономических специальностей ведущих казахстанских вузов проведены весенние серии демонстрационных игр с использованием программного комплекса «Биржевой симулятор», созданного нами специально для подобных тренингов. Победители награждены сертификатами, дающими право прохождения практики на KASE. Мы делаем это потому, что биржа заинтересована в повышении финансовой грамотности казахстанского молодежи, в развитии навыков анализа существующей рыночной ситуации и культуры инвестирования на рынке ценных бумаг. Сегодняшняя работа с молодежью — это вклад в будущий рост числа розничных инвесторов, профессиональных участников фондового рынка и развитие интернет-трейдинга в Казахстане.

Следует также отметить еще один важный проект. В целях развития интернет-трейдинга в Казахстане в конце первого полугодия проведена презентация нового пользовательского терминала, предназначенного для удаленной торговли на KASE через Интернет, так называемого тонкого клиента. Этот продукт соответствует современным отраслевым требованиям и является удобным многофункциональным клиентским сервисом, значительно превосходящим по характеристикам существующий биржевой терминал. Тонкий клиент будет готов к использованию брокерами и их клиентами в «боевом» режиме в четвертом квартале текущего года.

По стратегическому направлению запуск торгов новыми инструментами биржей было уделено особое внимание внедрению и развитию рынка срочных контрактов. В первом полугодии была создана новая нормативная база KASE по дан-

ному сегменту рынка. В мае биржевой совет утвердил правила торговли срочными контрактами и правила осуществления клиринговой деятельности на рынке срочных контрактов. В целях обеспечения современного механизма гарантий были разработаны и утверждены положения о резервном и гарантийном фондах. И конечно, соответствующим образом модифицировано торговое программное обеспечение. Во втором полугодии будут продолжены работы по разработке программно-технического комплекса KASE и осуществлен ряд мероприятий по повышению маркетинговой привлекательности новых инструментов. В сентябре мы планируем открыть торговлю валютным фьючерсом, а до конца года — фьючерсом на индекс KASE и, возможно, на курс акций его представителей списка.

В такой важной сфере нашей деятельности, как привлечение новых эмитентов, совершенствование листинговых правил и процедур, следует отметить совместную деятельность KASE и РПЦА по разработке тарифной политики биржи, стимулирующей выход компаний на организованный рынок ценных бумаг Казахстана и проведение IPO на KASE. Соответствующие поправки уже внесены в листинговые правила и находятся на согласовании в АФН. Кроме того, внесены поправки в листинговые правила касательно раскрытия информации эмитентами об аффилированных лицах, а также о предоставлении отчетности бирже на английский язык.

Вот далеко не весь перечень работ, проделанных KASE в первом полугодии. Большой объем работ приходится на проекты, находящиеся сейчас в работе, и мы отчитаемся по ним тогда, когда они будут завершены.

В заключение хотелось бы вкратце остановиться на основных показателях деятельности KASE в интересующем вас периоде. Суммарный объем биржевых торгов в первом полугодии 2010 года достиг эквивалента 13,5 трлн тенге и вырос по сравнению с аналогичным периодом 2009 года на 19,4%. Наибольший рост наблюдался в секторе казахстанских государственных ценных бумаг (47,1 %) и в секторе иностранных валют (38,7 %). Эти данные позволяют говорить о том, что тенденция падения биржевого оборота, вызванная кризисом, переломлена, и мы не без оснований надеемся выйти по итогам 2010 года на докризисный объем торгов.

РЕЙТИНГ

Рост с сохранением риска падения

стр. 3

Рейтинги Альянс банка отражают его слабое качество активов, отрицательный собственный капитал по МСФО, непростые задачи по смещению акцентов в бизнесе банка, слабое генерирование дохода, по-прежнему сильную зависимость от фондирования на рынках капитала и отсутствие накопленных исторических данных после завершения реструктуризации долга. В то же время рейтинги принимают во внимание преимущества за счет государственного контроля над банком, в том числе потенциал умеренной господдержки в дальнейшем в случае необходимости.

По состоянию на 1 апреля 2010 года

Альянс банк имел слабое качество активов, и резервирование под обесценение составляло около 70% кредитного портфеля. Банк применяет внутреннее разделение кредитного портфеля на «хороший» и «плохой», при этом на последнюю категорию в конце 1 квартала 2010 года приходилось 77% кредитов, куда входили все кредиты с признаками обесценения или некоторыми потенциальными проблемными характеристиками. Не исключено, что банк может иметь излишние резервы, а возвратность средств может превышать уровни, которые можно предположить по текущему резервированию, однако это среднесрочная перспектива. В отношении существующего числа заемщиков в «плохом» портфеле прово-

дятся уголовные расследования или судебные процессы, куда вовлечены бывшие собственники и менеджеры банка.

Отрицательный собственный капитал объясняется тем фактом, что 111 млрд. тенге в форме привилегированных акций, принадлежащих государственному фонду «Самрук-Казына», и реструктурированных требований кредиторов банка учитываются по МСФО как пассивы, а не собственный капитал. Достижение устойчивого генерирования капитала за счет прибыли будет одной из наиболее важных и, возможно, сложных задач для банка. На чистую прибыль банка в значительной степени будут влиять вызыскивания кредитов и отчисления под обесценение.

Хотя структура фондирования Альянс банка стабилизировалась после реструктуризации, изменение структуры и улучшение качества фондирования будут представлять собой непростую задачу, так как

конкуренция за вкладчиков усиливается, а банк по ковенантам не должен привлекать новое фондирование с рынков капитала в среднесрочной перспективе. Положительные структурные разрывы по срокам и менее обременительный объем погашений на вторую половину 2010 года поддерживают ликвидность банка на краткосрочную перспективу.

Fitch учитывает в рейтингах Альянс банка умеренную возможность того, что ему будет предоставлена поддержка от правительства Казахстана в случае необходимости. Продажа банка приведет к пересмотру агентством рейтингов дефолта эмитента.

Благоприятным фактором для кредитоспособности банка могут стать свидетельства о повышении финансовой устойчивости после реструктуризации, в том числе через восстановление базы капитала, улучшение показателей и более существенную диверсификацию базы фондирования. Но в случае прекращения поддержки финансированием со стороны государства или непокрытых резервов убытков по кредитам в будущем возможно давление на рейтинги в сторону понижения.