

Андрей Цалюк: «Наш форум – чтобы остановиться, задуматься, вспомнить ...»

В преддверии форума «IPO на KASE» мы обратились к вице-президенту Казахстанской фондовой биржи Андрею Цалюку и задали ему несколько вопросов.

– Андрей Юрьевич, ваши ожидания от Форума?

– Ожидания состоят в том, чтобы профессионалов фондового рынка услышали. И эмитенты, и «Самрук-Казына», и правительство, и широкая общественность. На мой взгляд, в этом цель форума, равно как и большинства мероприятий, в которых биржа будет принимать участие до конца текущего года.

Окончание на 3 стр.



Андрей Цалюк: «Наш форум – чтобы остановиться, задуматься, вспомнить ...»

Продолжение.
Начало на 1 стр.

Еще есть надежда, что когонибудь из эмитентов ценных бумаг заинтересует процесс IPO, и они получат необходимую информацию на мастер-классах.

Рискну предположить, что понимание необходимости развития казахстанского фондового рынка через правильный вывод на KASE акций крупных национальных компаний уже существует на всех уровнях. Но пока в этих компаниях распространен подход, при котором потребность в деньгах решается путем привлечения профессиональных финансовых консультантов с мировыми именами. Эти консультанты используют возможности той инвесторской базы, с которой они привыкли работать. Искать инвестора в Казахстане они не будут. Они привыкли профессионально решать подобные задачи в других местах – в мировых финансовых центрах. И с точки зрения бизнеса они правы.

Но надо остановиться и вспомнить, что деньги нужны казахстанским национальным компаниям.

На нашем рынке сейчас много денег, которые буквально некуда девать, а пенсионные фонды задыхаются без новых инструментов.

И неправильно упускать возможность привлечь эти деньги на местном рынке, используя деньги населения и местных институтов, развивая этот рынок. Ведь на нашем рынке сейчас много денег, которые буквально некуда девать, а пенсионные фонды задыхаются без новых инструментов. Здесь можно даже выпустить акции без потребности в деньгах. Просто для того, чтобы дать народу возможность участвовать в этих компаниях, ощутить себя немного собственниками. Так делают во многих странах.

Наш форум – чтобы остановиться, задуматься, вспомнить о том, что все это наше – и экономика, и компании, и рынок, и инвесторы, и все это должно быть прежде всего для нас.

– Какие шаги биржи и РФЦА по активизации фондового рынка в Казахстане в этом году Вы считаете наиболее важными?

– Прежде всего, я бы хотел отметить достижение одинакового взгляда по ключевым вопросам развития казахстанского фондового рынка среди профессиональных участников и регуляторов. Текущий год принес долгожданное единство взглядов, а это дорогого стоит.

В качестве наиболее важных шагов KASE я бы перечислил:

– введение льгот по листинговым сборам для компаний, намеренных провести IPO на KASE (инициатива РФЦА, воплощенная совместными усилиями);

– введение в действие льгот по листинговым сборам для компаний, ценные бумаги которых активно торгуются на рынке KASE;

– определение биржей порядка расширенной информационной поддержки листинговыми компаниями при проведении ими IPO на KASE;

– введение в действие новых Правил деятельности маркет-мейкеров;

– предоставление информации о торгах на KASE в режиме реального времени по принятым в мире стандартам как на веб-сайте

биржи, так и через крупнейшие мировые информационные агентства;

– комплекс технических, юридических и организационных мероприятий, направленных на запуск в текущем году срочного рынка KASE с использованием современных принципов оценки рисков.

Из акций РФЦА я бы выделил конкурс «Лучший инвестор». Меня также приятно удивила новая версия сайта «Финграмма». Но в целом я не считаю себя экспертом по акциям РФЦА, поэтому что-то, возможно, упустил.

Увы, пока ничего не «выстрелило». Потому что на рынке нет главного – товара, то есть акций интересных компаний в достаточном количестве. Чтобы это появилось, мы и проводим форум, даем интервью и устраиваем другие мероприятия. Это – главное.

– Видит ли экспертное сообщество, в том числе Вы как профессионал рынка, начало восстановления доверия инвесторов и улучшения ситуации на рынке?

– Да, я думаю, что этот процесс уже начался. Правда, я бы еще не говорил так однозначно о полном восстановлении доверия. Сейчас благоприятный момент для размещения долговых обязательств наиболее надежных и крупных компаний, так как стоимость денег почти на нуле. Вот эти компании на рынок и пошли. Облигации выпустили «Казатомпром», КТЖ, «КазМунайГаз», «Самрук-Казына», на очереди новые выпуски, о которых говорить пока не могу. Алматы хорошо разместился. Это инструменты наивысшего инвестиционного качества в Казахстане, не считая бумаг Минфина и Нацбанка. Понятно, что на такое качество инвестор идет достаточно охотно, и о кризисе доверия говорить не приходится.

Упомянутая серия успешных объемных размещений, на мой взгляд, должна активизировать и более мелких эмитентов, которые должны пойти на рынок с более доходными облигациями. И я думаю, что рынок начнет их брать потихоньку, так как аппетит к риску растет, если основная масса портфеля сформирована надежными бумагами.

Кстати, мы добиваемся того же и на рынке акций: только IPO крупных компаний могут активизировать рынок и заставить «расторговывающихся» розничных инвесторов покупать второй эшелон.

Прежде всего, я бы хотел отметить достижение одинакового взгляда по ключевым вопросам развития казахстанского фондового рынка среди профессиональных участников и регуляторов.

– Ожидаете ли Вы IPO в Казахстане в следующем году и каких компаний, из каких секторов экономики? Есть ли какие-то новости по IPO компаний ФНБ «Самрук-Казына»?

– Мы сделаем все, что от нас зависит. К сожалению, это все, что я могу сказать. Мы очень надеемся, что следующий год станет



Андрей Цалюк, вице-президент Казахстанской фондовой биржи

решающим в данном вопросе. То есть будут приняты необходимые решения как минимум на уровне правительства, будут введены в действие льготы, ФНБ «Самрук-Казына» даст рынку акции нескольких компаний, частный бизнес поверит в инвестиционный потенциал казахстанского рынка, а биржа реализует намеченные программы.

Должен сказать, что по информации «Самрук-Казына Инвест», с представителями которого я встречался на одной из рабочих групп АФН, понимание нужд рынка в ФНБ существует.

– Вы ранее прогнозировали проведение IPO государственными компаниями на казахстанском рынке с ориентиром на частных инвесторов и НПФ. Ваши прогнозы все те же?

– Конечно. Я не могу заниматься делом, в которое не верю. Я пока не могу назвать компании и даже их количество, даты выхода, но это обязательно должно случиться у нас, причем скоро, потому что это разумно и, на мой взгляд, экономически обоснованно. Именно так должен развиваться национальный рынок в Казахстане.

– Как Вы считаете, что еще мешает казахстанскому бизнесу выйти с IPO на фондовый рынок? И чем ему можно помочь?

– Мешает очень многое, и прежде всего менталитет, низкий уровень корпоративной культуры ведения бизнеса, да и что греха таить, отсутствие желания эту культуру развивать. И в этом случае нужны понятные (то

есть денежные) стимулы в виде разумно спроектированных налоговых льгот, государственного субсидирования ставок по кредитам, допуск к государственным программам только прозрачных листинговых компаний. Остальному, как говорится, научим.

– Насколько существенно может повлиять на развитие рынка внедрение системы T+3 и ССР в следующем году, согласно планам биржи?

– Должен сразу оговориться, что введение в 2011 году системы расчетов T+3 с центральным контрагентом (ССР) даже по наиболее ликвидным акциям – это амбициозная задача, решение которой зависит далеко не только от биржи. Например, сейчас, когда мы стоим на пороге введения T+0 с полным обеспечением, проблемы, в том числе и не совсем предвиденные, возникают на каждом шагу. Любые новшества воспринимаются с трудом, некоторым непросто перестраиваться. В результате все процессы идут медленно. Но на нашем рынке участников мало. Поэтому мы дорожим каждым и пытаемся учесть интересы всех.

Это я говорю к тому, чтобы никто сильно не удивлялся, если T+3 по ценным бумагам в такой конфигурации в 2011 году не появится, хотя мы сделаем все возможное.

Отвечая на Ваш вопрос, скажу, что если не решить проблему дефицита инструментов, T+3 с ССР ничего не изменит. Если же объем «товара» на рынке будет расти, если будут приняты меры по утечке казахстанских инвесторов и бумаг на другие рынки, T+3 с ССР выступит эффективным катализатором процесса развития рынка, потому что это позволит привлечь к нам иностранных инвесторов, да и казахстанские инвесторы получат новые возможности.

