



## "Народное IPO" – мощный импульс в развитии фондового рынка

*Аналитики Казахстана считают, что участие населения в IPO приведет к росту активности и ликвидности на фондовом рынке*

Альбина Тусюпбаева  
+7 (727) 321 65 55 вн 61  
at@fininfo.kz

ред. Динара Мукашева  
+7 (727) 321 65 55 вн 56  
dm@fininfo.kz

09 марта 2011 года

Президент Республики Казахстан Нурсултан Назарбаев поручил до конца текущего года реализовывать программу "народного IPO". Об этом он сказал 11 февраля 2011 года в ходе выступления на съезде партии "Нур Отан".

"До конца этого года необходимо разместить акции "Самрук-Энерго", "KEGOC", "Казпочта". На следующем этапе в 2012-2013 годах выставить на фондовый рынок акции нацкомпаний "КазМунайГаз", "Қазақстан темір жолы", "Казатомпром", - сказал Н. Назарбаев.

В Правительстве Казахстана уже идет работа над составлением списка госкомпаний, чьи доли будут предложены населению в рамках программы "народного IPO".

"В течение марта месяца правительство совместно с Нацбанком, АФН, Агентством по РФЦА и с ФНБ "Самрук Казына" определится с перечнем компаний, акции которых будут размещены в рамках "народного IPO". Также будут решаться вопросы по плану действий по размещению акции второго эшелона", - заявил министр финансов Республики Казахстан Болат Жамишев 22 февраля 2011 года на заседании Правительства.

Проблема многолетнего дефицита набора ликвидных инструментов, недостаточное количество участников торгов на Казахстанской фондовой бирже уже долгое время является наиболее обсуждаемой как в финансовой среде страны, так и на государственном уровне. Национальные компании, предполагаемые для IPO, являются финансово-устойчивыми и стабильными и не нуждаются в дополнительном фондировании. В связи с этим, как отмечалось, Правительство страны не рассматривает "народное IPO" как способ привлечения капитала. Фундаментальным замыслом размещения национальных компаний на KASE является популяризация и улучшение инфраструктуры рынка в целом.

Такая полномасштабная компания по привлечению розничного инвестора на рынок в Казахстане проводится впервые. В силу грядущих изменений актуальными остаются вопросы, с какими объемами акций выйдут на фондовый рынок национальные компании, какие изменения ждут фондовый рынок страны, с Агентством "ИРБИС" поделились отечественные эксперты. Абсолютное большинство экспертов уверено, что проведение в Казахстане "народного IPO", способно дать хороший импульс совершенствования и развития всего фондового рынка. При этом аналитики отмечают, что это будут не крупные размещения, объем акций каждой компании составит 5-10%.

"Считаю, что будут предложены не более 10% акций каждой компании. В данном вопросе принципиальной является позиция государства в отношении развития отечественного фондового рынка и его роли в экономике. Самым благоприятным для рынка был бы сценарий, когда инвесторам предложены максимально возможные объемы. Имеющаяся текущая ликвидность на рынке позволяет нормально профинансировать деятельность национальной компании. При уже имеющемся платежеспособном спросе, а также высокой вероятности появления такового со стороны зарубежных инвесторов, это бы способствовало расширению инвесторской базы в стране и росту ликвидности рынка", - говорит **начальник Отдела отраслевой аналитики АО "ИК "БТА Секьюритис" Нурлан Рахимбаев.**

По мнению **аналитика АО "ИФГ Континент" Павла Афанасьева**, по каждому эмитенту объем предлагаемых акций также не превысит 5-10%. Вопрос в том, какой капитал смогут привлечь эти компании, потому что в данном случае предложение более вероятно превысит спрос на эти акции.

"Целесообразно было бы выпустить небольшой объем акций около 5% от общего количества акций одной компании только для физических лиц. Так как цель "народного IPO" не привлечение капитала компаниям. На втором этапе IPO акции могут быть размещены среди профессиональных участников рынка. В любом случае народное IPO положительно скажется на фондовом рынке Казахстана, они будут направлены на рост, развитие рынка ценных бумаг", - полагает **директор Департамента инвестиционного анализа и структурирования сделок АО ИФД "RESMI" Арман Сейсебаев.**

В свою очередь, **начальник аналитического управления ДТО АО "BCC Invest" Адиль Табылдиев** предполагает, что акции национальных компаний будут размещаться в несколько этапов.

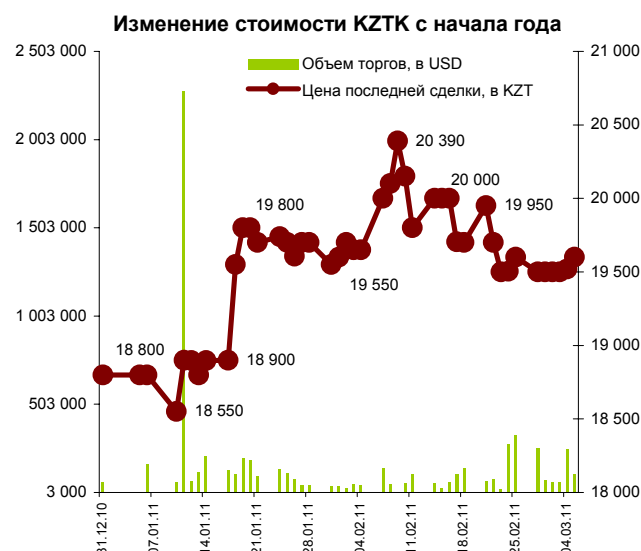
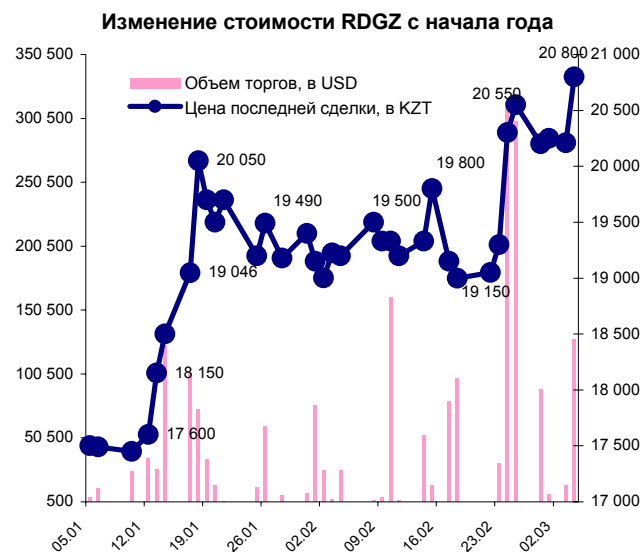
"На первом этапе акции будут размещаться среди населения путем открытой подписки. На этом этапе среди населения могут быть размещены пакеты акций размером 1% – 3%. На втором этапе акции, вероятно, будут размещаться среди НПФ. Здесь могут быть размещены пакеты акций размером 3% – 5%. На последнем этапе акции могут быть размещены среди всех желающих, в том числе и среди иностранных инвесторов. По времени для каждой компании эти этапы могут длиться по-разному, в среднем для каждой компании все три этапа размещения акций могут занять от 6 до 18 месяцев. Количество размещаемых акций в ходе "народного IPO" составит 5 – 10% от выпущенных эмитентами акций. Это, с одной стороны, достаточно большое количество для того, чтобы приобрести акции смогло большинство желающих среди населения, и, с другой стороны, государство сохранит контроль над стратегически важными компаниями", - утверждает он.

Эксперты фондового рынка ожидают положительных изменений от "народного IPO". Среди основных эффектов "народного IPO" аналитики отмечают увеличение ликвидности, расширение линейки инструментов, повышение качества корпоративного управления госкомпаний. При этом специалисты придерживаются мнения, что идейная основа "народного IPO" в популяризации фондового рынка.

"Ключевым замыслом проведения "народного IPO" является привлечение широких слоев населения на фондовый рынок. Размещение акций национальных компаний среди населения как раз предоставляет такую возможность. Народ будет иметь возможность получать дивиденды и доход от прироста рыночной стоимости акций, которая также будет зависеть от их эффективности управления на бирже", - считает Адиль Табылдиев.

"Размещение акций национальных компаний и их обращение на Казахстанской фондовой бирже даст положительный эффект для всех участников этого процесса. Выиграют сами эмитенты. Став публичными, национальные компании повысят качество корпоративного управления и эффективность бизнеса, а также получат доступ на рынки капитала. Простые граждане получат возможность ощутить себя "совладельцами народного богатства" и расширить выбор инструментов для приумножения собственного капитала. Профессиональные участники фондового рынка смогут диверсифицировать свои инвестиции. В целом, и экономика Казахстана, и фондовый рынок страны получают мощный импульс в развитии. Одним из следствий размещения акций новых компаний я вижу расширение представительского списка индекса KASE, в результате чего индекс KASE станет репрезентативным и будет более полно отражать состояние фондового рынка", - добавил к сказанному А. Табылдиев.

"На данный момент очевидны следующие плюсы: привлечение населения на рынок, пополнение представительского списка ликвидных инструментов эмитентами небанковского и несырьевого секторов экономики, всплеск активности и ликвидности, рост комиссионных доходов брокеров. Мы надеемся на активное вовлечение населения в участие IPO, реализацию активных мер по популяризации фондового рынка, принятия продуманных норм, направленных на полноценное развитие биржи", - говорит Н. Рахимбаев.



"Размещение акций национальных компаний даст в первую очередь больше крупных эмитентов, интерес к которым будет явно присутствовать. Такие шаги могут помочь и самим компаниям соответствовать нормам развитых рынков, и непосредственно рынку в целом стать "живым", более ликвидным и эффективным. Необходимо устранить этот замкнутый круг – рынок нуждается в инвестициях, в то время как инвесторы сетуют на отсутствие хороших эмитентов и ликвидности. Выход этих компаний на рынок – событие большое и положительное для биржи. Ни для кого не секрет, что торги происходят по одним и тем же ценным бумагам, общее число которых не превышает семи. Таким образом, появление новых крупных эмитентов может ознаменовать собой новую ступень в развитии отечественного фондового рынка", - заявил П. Афанасьев.

Не менее актуальным является вопрос цен планируемых размещаться акций, они будут зависеть от многих факторов. Прогнозами цен на акции в рамках "народного IPO" на KASE поделился **руководитель аналитического центра АО "АСЫЛ-ИНВЕСТ" Дамир Сейсебаев.**

"Считаю, что в рамках IPO инвесторам может быть предложено 538 - 1077 тысяч акций "KEGOC". Не думаю, что при существующем положении дел на рынке "KEGOC" и остальные компании смогут разместить акции выше двух "книг". Вероятно, что диапазон цены размещения "KEGOC" составит 15,6 - 20,9 тысяч за акцию. В случае АО "Казпочта", в рамках IPO инвесторам могут предложить 999 - 1498,5 тысяч акций по цене размещения в диапазоне от 1297-1730 тенге. Считаю маловероятным, что "KEGOC", "Казпочта" и "Самрук-Энерго" смогут разместить акции объемом более 42 млрд. тенге. Цифры, разумеется, предполагаемые и будут зависеть от ряда факторов, в том числе и от спроса. Пока что, к сожалению, в открытом доступе нет ни одного исчерпывающего маркетингового исследования относительно того, насколько высоким может быть спрос на акции госкомпаний", – указал он.

Аналитик также отметил, что сложности предстоящего IPO могут возникнуть с привлечением населения на фондовую биржу, так как этот рынок мало знаком непрофессиональным участникам.

"Определенные сложности при размещении могут возникнуть, так убедить инвестора дать деньги в рост, а не в долг, будет непросто. Поэтому очень важна работа в части информационного сопровождения IPO", - пояснил Д. Сейсебаев

"В случае успешного IPO нескольких крупных национальных компаний фондовый рынок Казахстана может получить мощный импульс к дальнейшему развитию. В идеальной ситуации повысится инвестиционная активность населения и участников рынка, расширится список ликвидных инструментов: Это будет способствовать динамичному развитию фондового рынка и повысит его роль в экономике. Если IPO нацкомпаний не пройдет успешно, то это даст повод непубличным компаниям частного сектора задуматься о целесообразности проведения IPO в дальнейшем", - заключил Д. Сейсебаев.