

# Депутаты не дали биржевикам больших надежд относительно вывода на рынок акций “голубых фишек”

15 мая в Алматы состоялся бизнес-форум, посвященный перспективам развития фондового рынка Казахстана, организованный Агентством по регулированию РФЦА. Его “изюминкой” стало участие большого количества мажилисменов, которым участники рынка могли высказать определенные пожелания и предложения и которые сами могли и должны по поводу проблематики, связанной с фондовым рынком и биржей.

По мнению председателя комитета по финансам и бюджету мажилиса **Гульжаны КАРАГУСОВОЙ**, финансовый рынок нуждается во вскрытии проблем, которые обостряются, если этого не происходит в момент кризисов. Настрой депутата в отношении нынешнего состояния фондового рынка был весьма критичным: он во многом остается “вещью в себе” и площадкой только для профессиональных инвесторов, а не для физических лиц, как это принято в наиболее развитых странах (с этой точкой зрения, однако, не согласна биржа, представители которой отмечают, что примерно 31% ее оборота приходится на физических лиц, что является достаточно хорошим показателем даже с точки зрения международных рынков). Г-жа Карагусова констатировала, что исторически для большей части бизнеса существовала только одна форма финансирования, связанная с банковскими кредитами, при недостаточном использовании возможностей фондового рынка. Между тем финансовому сектору давно бы уже пора “встать на две ноги”. Парламентарий отметила, что многие проблемы в развитии инфраструктуры рынка, его доступности для розничных инвесторов фактически решаются сейчас “по второму кругу”, поскольку ровно тем же она занималась с соратниками больше десяти лет назад, возглавляя Национальную комиссию по ценным бумагам. И если тогда Казахстан опережал в некоторых вопросах Россию, то теперь об этом говорить трудно. (Глава Агентства по регулированию РФЦА **Аркен АРЫСТАНОВ** уверяет, что новая концепция развития рынка, связанная с созданием Регионального финансового центра, и вводимые листинговые правила вызывают серьезный интерес москвичей, которые считают, что Казахстану в каких-то аспектах вновь удалось опередить соседей.) Г-жа Карагусова также не согласна с тем, что население неинтересен фондовый рынок: напротив, потенциальный интерес очень велик, причем розничные инвесторы готовы покупать не только акции “голубых фишек”, но и бумаги компаний второго эшелона

но рыночным институтом. Но альянс с РФЦА, после того как было принято решение о том, что площадка будет одна, несмотря на все имеющиеся противоречия, выглядит многообещающим. Фондовый рынок получит дополнительные политические и лоббистские возможности, и появление регионального центра может стать “свежим ветром” для него, прежде испытывавшего нехватку какого-то стратегического взгляда. - Н. Д.). Большинство позиций участников рынка относительно альтернатив сводилось к тому, что законодательные ограничения быть не должно, но в реальном появлении других площадок в ближайшее время вряд ли возможно. После этого скелеты были водворены на место, обсуждение стало заметно конструктивнее и основными сюжетами стали “наказы чернорабочих” финрынка депутатам.

Глава Ассоциации финансистов **Серик АХАНОВ** считает наиболее важным делом, которое могли бы сделать мажилисмены, - способствование выводу акций “голубых фишек”, все же остающихся главным двигателем рынка. Кроме того, по его мнению, вместе с IPO на западных площадках какая-то часть бумаг должна все же размещаться внутри страны, поскольку при всей глобализации “нельзя забывать о корнях”. Г-н Цалюк также назвал главным препятствием для развития рынка отсутствие эмитентов из числа “голубых фишек”, а за последние 2 года он понес серьезные потери в виде делистинга “Казцинка”, “Актобемунгайгаза” и Евразийской группы, отправившейся в Лондон. Между тем все это были компании, которые в свое время с большим трудом и при участии правительства были введены в листинг. Возможно, их выход, полагает вице-президент биржи, стал результатом как раз ослабления административного давления. Одним из главных рецептов для того, чтобы заинтересовать “голубые фишки” в казахстанском фондовом рынке, могло бы стать введение существенных налоговых льгот по корпоративному подоходному налогу для компаний, активно торгующихся внутри страны. Г-н Цалюк обратил внимание на то, что до сих пор двумя АО с существенным вторичным рынком остаются РД КМГ (единственное полноценное IPO внутри страны) и “Казтелеком” с его народным IPO. Точку зрения о необходимости для рынка вывода на него “голубых фишек” поддерживает и руководитель Real Invest **Бахыт НИЯЗОВ**. Он заметил, что регуляторам, если они серьезно хотят, чтобы в условиях кризиса фондовый рынок заменил компаниям второго эшелона

Какое-то время обсуждение с участием мажоритариев шло по линии критики биржи, причем из шкафа были вытащены многие "скелеты", связанные с элитарностью и закрытостью KASE, ее монополизмом, марionетностью по отношению к банкам и созданием препятствий для вхождения на нее небольших компаний, результатом чего стали не слишком впечатляющие темпы развития фондового рынка. Депутат **Марал УТЕГУЛОВ** считает, что рынки могут ожить лишь конкуренция и создание новых альтернативных площадок. На это нет прямых законодательных запретов, но норма, запрещающая одному акционеру владеть более чем 5% акций биржи, делает данную сферу неинтересной для инвесторов. Депутат был поддержан в том числе и многими участниками обсуждения со стороны рынка. Вице-президент KASE **Андрей ЦАЛЮК** полагает, что появление альтернативы не является главной проблемой и угрозой для биржи, возражения с ее стороны были связаны главным образом с "трепетным отношением к ликвидности, которую не хотелось бы размазывать по разным площадкам". По словам г-на Арыстанова вопрос о создании альтернативной биржи всерьез изучался в РФЦА, и возможными минусами были признаны помимо разделения ликвидности те три года, которые были бы потеряны для образования площадки, затраты в районе \$15 млн и нехватка кадрового потенциала. После коммерциализации KASE и превращения ее в акционерное общество будет немыслима ситуация, когда позиция менеджмента противоречит позиции акционеров, и последние смогут определять ее политику. (Фактически существование площадки РФЦА, которой не удалось добиться больших оборотов, несмотря на политический ресурс и существовавшие эксклюзивные налоговые льготы, стало уже состоявшимся экспериментом в плане альтернатив. KASE по существу доказала, что является стопроцент-

на сократившееся банковское кредитование, необходимо вернуться к смягчению препятствий для инвестирования в такие активы пенсионных денег. Заместитель председателя АФН **Алина АЛДАМБЕРГЕН** в свою очередь указала, что при регулировании вложений пенсионных и страховых денег необходимо учитывать две стороны медали: возможности этих компаний как институциональных инвесторов и приемлемый уровень рисков, который не может быть для этих институтов слишком большим. Точно так же не должен он быть чрезмерно большим для розничных инвесторов: в доказательство была приведена практика США, где существуют разные категории бумаг, предназначенные и не предназначенные для частных инвесторов. Для розничных инвесторов, по мнению г-жи Алдамберген, приемлемы как раз "голубые фишки", а не компании второго эшелона.

Еще одним "наказом" для депутатов стало пожелание сохранения налоговых льгот, причем, по мнению г-на Аханова, речь должна идти не о льготах банков, а о льготах для РФЦА и фондового рынка. Создание регионального финансового центра является для страны фактически "национальным проектом", между тем ни один такой институт не может существовать без определенных преференций, в доказательство чего был приведен пример Дубая. По мнению одного из топ-менеджеров "АЛМЭКС Инвест" (приобретаемой "Тройкой-Диалог") **Дмитрия ЖЕРЕБТЬЕВА**, лишение ПИФов льгот на этом этапе может стать отрицательным фактором для их развития и не только из-за денежных потерь, но и ввиду того, что государство тем самым отнимает у них существовавшую "вывеску" о том, что такие вложения поощряются. Между тем пока никак нельзя сказать, что ПИФы состоялись, поскольку вкладчиками фондов являются немногим более 2 тысячи человек.

*(Окончание, пожалуйста, на 9-й стр.)*

*(Окончание.*

*Начало, пожалуйста, на 8-й стр.)*

Если бы ПИФы были лишены льгот, то это создало бы ситуацию, похожую на недавнее введение на бирже комиссионных сборов для физических лиц. Те, кто был близок к банкам и финансовому сектору, успели воспользоваться благами, и введение комиссий ударит скорее по инвесторам "с улицы".

Нельзя сказать, чтобы слушающие все это депутаты подавали биржевикам большие надежды, хотя и сочувственно говорили о необходимости "обращения голубых фишек" внутри страны. По их мнению, инициатива должна исходить скорее от РФЦА. Г-жа Карагусова, впрочем, отметила, что история налогового права за

последние 200 лет не знает ни одного документа, в котором бы абсолютно не сохранилось льгот. Вряд ли полное отсутствие преференций будет и в новом налоговом законодательстве, несмотря на то, что такая цель ставится.

*Н. Д.*

**ПРОДАМ**

**участок 25 соток**

**в п. "Кемертоган"**  
**(рядом с р. Алтын-Орда)**

**Рассмотрим варианты.**

**Тел. 8-701-716-3052, 222-27-27.**