



На безрыбье и рак – щука

Андрей ЦАЛЮК: «В пенсионной системе присутствуют куда большие риски, следов борьбы с которыми в новом документе АФН я не нашел»

ИЗ ПЕРВЫХ РУК

Новые требования к инвестированию активов накопительных пенсионных фондов, введенные с 1 октября, не регулируют риски, существующие при вложении средств НПФ в инструменты аффилированных с фондом финансовых структур. Об этом в интервью «Республике» заявил вице-президент Казахстанской фондовой биржи Андрей ЦАЛЮК.

Сергей ЗЕЛЕПУХИН

Что касается новых листинговых требований, вступивших в силу с 1 сентября, то, по мнению г-на Цалюка, в целом они позитивны. И если подкрепить их действиями правительства по налоговому стимулированию для компаний, выходящих на открытый рынок на условиях АФН, можно говорить о серьезных шагах, предпринятых государством для развития отечественного фондового рынка.

Риски непоставимы

Андрей Юрьевич, из перечня финансовых инструментов, в которые разрешено инвестировать пенсионные активы, исключены акции акционерных инвестиционных фондов (АИФ). Как Вы относитесь к такому решению регулятора?

– Этих инструментов в постановлении правления АФН, о котором Вы говорите, я действительно не нашел. По имеющейся у меня информации, это не является случайностью. В настоящее время специалисты госфиннадзора изучают возможность разрешения инвестиций пенсионных активов в АИФ.

Дело в том, что к акционерным инвестиционным фондам относятся и так называемые РЕИТы – инвестиционные фонды недвижимости, инвестиции в которые, как показывает мировая практика, подвержены значительным рискам. По этой причине в ряде стран инвестирование пенсионных активов в них запрещено, в других – резко ограничено. У нас в стране «цена вопроса» по РЕИТам пока невелика. На организованный рынок выведены акции только одного фонда, объем пенсионных инвестиций в которые, по моей оценке, чуть более 7 миллионов долларов. Что же касается всех АИФ, то в списках KASE, помимо упомянутого РЕИТа – АО «Акционерный инвестиционный фонд недвижимости «Великая Стена», присутствуют акции только одного фонда – Russia Renaissance Fund SP.

Этим я хочу сказать, что включение акций акционерных инвестиционных фондов в перечень инструментов, разрешенных для инвестирования пенсионных активов, не является острой проблемой текущего момента ввиду незначительного объема потенциальных инвестиций. АФН, на мой взгляд, имеет моральное право затратить некоторое время на изучение вопроса и проведение консультаций, чтобы принять взвешенное решение.

Решение регулятора осложнено еще и тем, что в новых листинговых требованиях, введенных в действие им же с 1 сентября текущего года, для всех ценных бумаг инвестиционных фондов есть всего одна категория официального списка биржи. Этого явно недоста-

точно для нормального регулирования. Например, риски уже упомянутых фондов – «Великой Стены» и RRF – по своей природе непоставимы. Проблему эту надо решать, причем сейчас, когда в списках организатора торгов акции всего двух АИФ.

А какое лично Ваше мнение по этому вопросу?

– Что касается моего мнения, я бы «пустил» пенсионные активы в эти бумаги не более чем на 5 процентов. Наш рынок ощущает острый дефицит инструментов фондирования. С диверсификацией рисков у инвесторов явные проблемы. Поэтому мы (биржа) приветствуем появление в наших списках АИФ в общем и РЕИТов в частности. Тем более что акции «Великой Стены» сейчас немного подросли к цене размещения и приносят акционерам 10 – 12 годовых, судя по уже выплаченным квартальным дивидендам.

Хочу еще сказать, что в пенсионной системе присутствуют куда большие риски, следов борьбы с которыми в новом документе от АФН я не нашел. Например, до сих пор НПФ могут покупать ценные бумаги аффилированных с ними лиц и даже своих непосредственных акционеров. Это позволяет банкам щедро делиться своими долговыми рисками и вкладчиками НПФ через продажу до черембасов, например, своих облигаций или акций.

Чем чревата эта стратегия (не тактика, а именно стратегия), которая исповедовалась некоторыми банками на протяжении нескольких последних лет, мы с вами можем почувствовать благодаря кризису. Но очень хочется, чтобы до этого не дошло.

Всем не угодишь

А как Вы оцениваете новые рейтинговые ограничения АФН по инвестированию пенсионных активов в целом?

– На мой взгляд, предпринята очередная попытка достижения некоторой гармонии с новой структурой листинговых требований, а также попытка в очередной раз выбрать из всех зол меньшее. И здесь всем не угодишь, поэтому позволю себе ответить уклончиво. В целом у меня сложилось впечатление обеспокоенных изменений. Во всяком случае, новый список не вызывает у меня недоумения.

Можно ли сказать, что в какой-то части новые ограничения расширяют базу инструментов для инвестирования НПФ, а в какой-то сужают?

– Вы правы. В какой-то части они расширяют базу инструментов для инвестирования НПФ, а в какой-то сужают. Мне хочется, чтобы регулирование рынка осуществлялось в направлении его развития, с учетом этого вектора. Новые правила дают больше свободы управляющим пенсионными



Поскольку с диверсификацией рисков у инвесторов есть проблемы, KASE приветствует появление в своих списках акционерных инвестиционных фондов в общем и инфестфондов недвижимости в частности, говорит Андрей ЦАЛЮК.

ДИСКУРС

Семь раз отмерь, один – отрежь

У НПФ нет единой позиции по новым требованиям АФН к инвестированию пенсионных активов

Асхат АХМЕТБЕКОВ

Как это бывает при обсуждении любого серьезного вопроса, мнения разделились. Представители накопительных пенсионных фондов одобряют одни меры регулятора и выступают против других. Посмотрим, как каких взглядов придерживается.

Все дело в рисках

По мнению председателя правления АО «Накопительный пенсионный фонд «Нефтегаз-Дем» Нурлана АМИРЖАНОВА, исключение из перечня разрешенных финансовых инструмен-

тов акций акционерных инвестиционных фондов является «правильной защитной мерой».

– На сегодняшний день рынок недвижимости является одним из самых рискованных рынков, – говорит г-н Амиржанов. – Начиная с осени прошлого года многие строящиеся жилые и коммерческие объекты заморожены. И помимо того, что банки перестали кредитовать строительство и ипотеку, они сократили долю кредитования и реального сектора экономики.

Читайте дальше с. 12

Процесс пошел

Как утверждает АФН, введение в действие новых требований к эмитентам и их ценным бумагам позволит приблизить принципы листинга и организации торговли ценными бумагами к международным «с учетом казахстанской практики». Согласно ли Вы с таким мнением? И не приведут ли эти меры к еще большему снижению ликвидности фондового рынка Казахстана в нынешнее непростое для него время?

– Ну, эти принципы и до того были не так далеки от международных. Например, требования KASE по раскрытию ин-

формации были практически аналогичны требованиям LSE, а по отдельным позициям даже превышали их. KASE еще в конце прошлого века ориентировалась на международные стандарты биржевой деятельности.

С мнением таким я согласен. К снижению ликвидности эти меры не приведут хотя бы потому, что управляющие активы НПФ будут теперь вынуждены шевелиться и приводить свои портфели в соответствие с новыми требованиями. А так как пенсионщики могут у нас «шевельнуться» в этом смысле только на открытом рынке, новые требования должны способствовать увеличению биржевого оборота.

Кроме того, введение в действие новых требований внесло ясность на рынок. Этого ждали прежде всего эмитенты, которые теперь получили ответы почти на все свои вопросы, связанные с процедурой листинга. Их активность выросла после продолжительного затора, и, если бы не кризис, по числу новых листингов мы бы уже далеко обогнали 2007 год.

Но насколько своевременно эти меры?

– Насколько своевременно? Риторический это вопрос. Решение о создании РФЦА принималось до начала кризиса. А модификация листинговых требований – один из этапов данного проекта. Конечно, сейчас едва ли кто-нибудь отважился перестраивать рынок. Реструктуризация создает много неудобств, и это не ко времени добавляет хлопот участникам рынка. Но механизм был запущен, планы воплощаются в жизнь, несмотря ни на что, а это говорит о нашем потенциале.

А как Вы оцениваете новые листинговые требования к акциям «голубых фишек», которые вступили в действие с 1 сентября?

– В целом – позитивно. Главное состоит в том, что список потенциальных эмитентов, ценные бумаги которых могут быть включены в официальный список KASE, вырос. Наряду с элитным листингом у нас теперь есть Start up, хотя я и не склонен переоценивать значимость этого факта. Инвестору нужны акции крупных, успешных и известных компаний, флагманов нашей экономики. Уже сейчас видно, что очереди на Start up нет как со стороны эмитентов, так и со стороны инвесторов.

Мне больше нравятся требования по free float, впервые примененные в листинговой практике Казахстана. Не знаю, насколько они будут работать, но это вселяет надежду на рост ликвидности нашего рынка акций. Если теперь эти требования будут подтверждены действиями правительства по налоговым преференциям для компаний, выходящих на открытый рынок на условиях АФН, можно говорить о серьезных шагах, предпринятых государством для развития отечественного фондового рынка.

ПРОГНОЗЫ

В тренде глобального рынка

Котировки акций казахстанских банков и компаний продолжают падать, а курс доллар/тенге останется стабильным

Асхат АХМЕТБЕКОВ

«Индекс KASE пробьет 1000 пунктов»

Какое значение индекса KASE Вы ожидаете на конец месяца?

Максат Аманкосов: – Значение индекса KASE очень сильно снизилось. Так только за первые восемь дней октября текущего года индекс просел на целых 26,8% – с уровня 1432,84 пункта 1 октября до отметки 1048,99 пункта 8 октября. А с начала сентября вообще потерял 46%. Возможно, к концу месяца потери KASE еще больше возрастут на фоне общемирового понижательного тренда. Очень негативно на индекс повлияют котировки банков, которые проседают больше всего. Скорее всего, индекс пробьет ключевую отметку в 1000 пунктов.

Нурлан Рахимбаев:

– Мы ожидаем, что негативное отношение инвесторов к отечественному банковскому сектору сохранится. Сырьевой сектор все также будет страдать от замедления глобальной экономики и падения цен на металлы. Наш прогноз по индексу KASE предполагает снижение в этом месяце до уровня в 1000 пунктов.

«Падать будут все»

Акции каких компаний будут в фаворитах и в аутсайдерах?

Максат Аманкосов:

– На данный момент фондовый рынок Казахстана, как и весь мировой, демонстрирует понижательную динамику на фоне разнервнившегося финансового кризиса в США. Больше всех проседают бумаги казахстанских банков, менее акции «Казателкома». Говорить о том, что кто-то из местных компаний будет показывать рост на фоне общего рыночного падения, сложно: если падает весь рынок, то вряд ли найдется эмитент, который сможет продемонстрировать противоположную динамику.

Нурлан Рахимбаев:

– Мы негативно смотрим на акции банковского сектора и сырьевые компании в связи с сохраняющейся напряженностью в мировом банковском секторе и связанными с этим угрозами замедления, а в некоторых случаях и рецессии экономик развитых и развивающихся стран. Мы не видим каких-либо фаворитов среди акций индекса.

«Взлета цен не ожидается»

Каков Ваш прогноз по инфляции на конец месяца?

Максат Аманкосов:

– Инфляция в сентябре текущего года составила 0,6%, а в январе – сентябре – 19,2%. Мы считаем, что октябрь не будет чем-то отличаться от сентября, и индекс потребительских цен продемонстрирует такую же динамику. Наш прогноз ИПЦ: 0,4 – 0,6%.

Нурлан Рахимбаев:

– Мы ожидаем сохранения инфляции в октябре на уровне сентября – 0,6%, в связи с возможным ростом цен на сельхозпродукцию.

«Резервы вырастут»

Какой будет объем золотовалютных резервов на конец месяца?

Максат Аманкосов:

– Возможно, ЗВР Казахстана на конец месяца вырастет, так как с 15 числа текущего месяца начнутся налоговые платежи со стороны экспортеров и на рынок придет большое количество американской валюты. Нацбанк для поддержания курса доллара будет скупать дополнительные объемы и пополнять свои ЗВР. Кроме того, цена на золото на мировых товарных площадках в последнее время демонстрирует рост на фоне падения фондового рынка. По итогам сентября общий объем ЗВР составил \$21 946,9 млн и вырос на 0,9%.

Нурлан Рахимбаев:

– Мы считаем, резервы страны могут увеличиться до уровня \$55,5 млрд.

«Курс доллар/тенге в прежнем коридоре»

Какой курс по паре евро/доллар Вы ожидаете на конец месяца?

Максат Аманкосов:

– С июля текущего года укрепление доллара к евро составило более 14%. Это, конечно, обусловлено несколькими факторами. Ослабление самой европейской валюты, репатриация американской валюты, предвыборная составляющая сказываются позитивно на стоимости американской валюты. Мы считаем, что укрепление доллара США в краткосрочном периоде продолжится. Наш прогноз на конец месяца по паре евро/доллар: 1,3550 – 1,3600.

Нурлан Рахимбаев:

– Мы ожидаем курс на уровне 1,45 доллара за евро. Соотношение тенге к доллару будет стабильным, то есть на текущем уровне 119 – 120 тенге.

Великая Стена

Акционерный Инвестиционный Фонд Недвижимости

3 октября 2008 года состоялось общее собрание акционеров АО «Акционерный Инвестиционный Фонд Недвижимости «Великая Стена» в ходе которого были утверждены финансовая отчетность за третий квартал 2008 года и выплата дивидендов за третий квартал 2008 года.

Рекомендации, предложенные Советом директоров по выплате дивидендов АО Акционерный Инвестиционный фонд недвижимости «Великая Стена» по итогам III квартала 2008 г в размере 8 827,6 тенге дивиденда на одну простую акцию, из расчета общего дивидендного фонда который составил 108 млн 280 тысяч тенге (90% от чистой прибыли), были одобрены единогласно.

По состоянию на 10 октября 2008 года, выплата дивидендов акционерам АО «АИФН «Великая Стена», произведена в полном объеме. Объем выплачиваемых дивидендов соответствует заявленным ранее АО «АИФН «Великая Стена» прогнозам.

ПРОЕКТИРОВАНИЕ И СТРОИТЕЛЬСТВО

PROFTECHCONSTRUCTION UNITEC

Консультации и помощь по пред- и постпроектным мероприятиям

- Согласования
- Заклучения
- Разрешения

Проектирование

- любой архитектурный стиль и дизайн интерьеров

Строительство

- «Под ключ»

Тел.: 279-12-10, 8 701 226 19 63

Биз ертек, не бастананан бекелігі!

MOZKOM

Менің білімім, менің білімім, менің білімім!

100 млн. \$ инвестиция «Медеу-Шымбулак» дауалы жер инфрақұрылымының құрылысына бөлінеді

\$ 100 млн. инвестиция в строительство инфраструктуры курорта Медеу-Шымбулак

Строительство гондольной дороги и паркинга на курорте Шымбулак – запуск дороги решает проблему доставки отдыхающих от Медеу до Шымбулака без автотранспорта и способствует улучшению экологической обстановки Заилийского Алатау. Пропускная способность дороги – до 2000 человек в час. Проект входит в программу «30 корпоративных лидеров».

Сумма инвестиций КАЗКОМа – 100 миллионов долларов США

КАЗКОМБАНК www.kkb.kz