



НА ПОВЕСТКЕ ДНЯ НОВЫЕ ЗАДАЧИ

Интервью с Президентом Казахстанской фондовой биржи Дамитовым К.К. о планах KASE на 2010 год

Динара Мукашева
+7 (727) 2508 814
dm@kase.kz

04 февраля 2010 года

Холодная эпоха кризиса, похоже, подходит к концу, и на мировых торговых площадках веет теплый бриз восстановления. Несмотря на то, что рынки все еще немного знобит, глобальные и национальные регуляторы ставят однозначный диагноз – худшие проявления мировой рецессии уже позади, установление нормального режима работы глобального рынка не за горами. Инвесторы, чувствуя эти перемены, наверстывают упущенное в кризис, увеличивая торговую активность. Мировые площадки возвращаются к прежнему ритму жизни.

Казахстан, будучи так или иначе интегрированным в мировое сообщество, тоже испытал все последствия глобальной перестройки, как негативные, так и позитивные. Грандиозные падения внешних рынков, усилившие внутренние проблемы отечественного финансового сектора, стали шоком для казахстанских участников; некоторые компании не выдержали напора и ушли с рынка. Однако шоковая терапия заставила мобилизовать свои внутренние ресурсы и выработать новую, более качественную концепцию функционирования. На данном фоне развитие Казахстанской фондовой биржи в 2009 году стало показательным. Биржа вышла в новый 2010 год с минимальными потерями, несмотря на достаточно сложную ситуацию, усиленную падением ликвидности рынка, дефолтами на рынках репо и корпоративных облигаций, сокращением числа участников торгов. В новом 2010 году KASE декларирует совершенствование своей деятельности, открытие новых секторов и внедрение новых инструментов.

Каким будет облик Казахстанской фондовой биржи в 2010 году, какие новшества ждут участников рынка и какие новые сектора и инструменты будут запущены на отечественной площадке в интервью агентству "ИРБИС" рассказал Президент Казахстанской фондовой биржи (KASE) Кадыржан Дамитов.

ИРБИС: Кадыржан Кабдошевич, спасибо большое за встречу. Завершившийся год был непростым для всей финансовой системы Казахстана. Как для KASE прошел кризисный 2009 год, с какими сложностями пришлось столкнуться?

Кадыржан Дамитов: 2009 год был для биржи непростым. По причине неблагоприятного влияния глобального кризиса на казахстанский рынок, как и на все другие рынки мира, мы наблюдали проблему оттока инвесторов, снижение объемов биржевых торгов по итогам 2009 года. KASE столкнулась с дефолтами как на рынке репо, так и по обязательствам листинговых компаний.

В этих условиях приходилось не только оперативно работать вместе с регуляторами над решением возникающих проблем, но и делать все возможное для дальнейшего развития самой биржи как важного института финансовой системы страны.

В числе наиболее трудоемких проектов 2009 года можно выделить объединение площадок Регионального финансового центра города Алматы и KASE. Этому предшествовала почти двухлетняя совместная работа KASE, Агентства Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций (АФН) и Агентства Республики Казахстан по регулированию деятельности регионального финансового центра города Алматы по совершенствованию законодательной базы и отработке необходимых механизмов для запуска объединенной площадки.

Среди важнейших работ 2009 года хотелось бы особо упомянуть разработку и внедрение новой редакции Листинговых правил. Отдельные моменты приходилось вносить в документ оперативно, вместе с мероприятиями по преодолению кризисных явлений. В частности, в почти готовый документ пришлось полностью внедрять новый для нас институт "буферной категории" официального списка. Эту меру продиктовал рынок, так как мы впервые столкнулись с массовыми дефолтами со стороны эмитентов ввиду их ухудшившегося финансового положения. В рамках этой же работы KASE внедрила систему признания рейтинговых агентств для целей рейтинга облигаций листинговых компаний, что также создает условия для развития локальных рейтинговых агентств в Казахстане. И это довольно сложный и важный шаг для рынка.

KASE совместно с АФН предприняли меры по урегулированию ситуации с дефолтами по обязательствам эмитентов, а также по решению проблемы, возникшей в конце 2008 года, – дефолтов на рынке репо. В первой половине 2009 года были пересмотрены правила функционирования рынка операций "прямого" репо. Итогом введенных поправок стало сокращение количества дефолтов на этом рынке, и с июля 2009 года новых дефолтов зарегистрировано не было.

ИРБИС: Год Великого кризиса завершился, и пришло время думать о будущем. Какие задачи ставит перед собой KASE в 2010 году?

КД: Основные наши задачи поставлены в рамках предусмотренных стратегией на 2007–2010 годы. Если описать вкратце, то сейчас приоритетными для нас остаются следующими: внедрение новых финансовых инструментов – здесь мы будем концентрировать усилия на развитии срочного рынка; продолжение работ по привлечению инвесторов как международных (через достижение мировых стандартов биржевой деятельности и внедрение системы расчетов (T+3)), так и местных (через развитие Интернет-трейдинга и обучение основам биржевой торговли); мероприятия по привлечению эмитентов, совершенствованию листинговых процедур и сопутствующих сервисов, нормативной базы; и, наконец, развитие информационных технологий, необходимых для достижения KASE нового технического и технологического уровня, обеспечения нововведений KASE соответствующей базой.

ИРБИС: В числе приоритетов Вы назвали запуск и развитие срочного рынка на KASE. Каковы причины запуска именно этого направления?

КД: В числе важнейших задач, которые мы ставим перед собой – внедрение новых финансовых инструментов.

KASE в первую очередь является организатором торгов, который обязан прикладывать все усилия для обеспечения возможно большего числа качественных сервисов для участников торгов. В этой связи на первый план выходит задача принятия мер при очевидной тенденции к сокращению количества инструментов: уменьшается количество ликвидных инструментов фондового рынка – по итогам 2009 года зафиксировано существенное снижение объемов торгов на валютном (на 51,3%) и денежном (на 34%) рынках по сравнению с 2008 годом.

Предлагаемые на биржевом рынке продукты должны быть доступными и востребованными. В ситуации с уменьшением активности на спот-рынке KASE прилагает усилия по поиску других путей развития и пополнения биржевой продуктовой линейки. Изучая текущие потребности участников биржевого рынка мы пришли к выводу, что отдельные инструменты срочного рынка сегодня могут стать интересными и для локальных игроков, и, возможно, для иностранных инвесторов. Соответственно, KASE был намечен план работ по их развитию.

ИРБИС: Какие инструменты планируется внедрять для развития этого сектора?

КД: Это в первую очередь беспоставочный валютный фьючерс и операции валютного свопа с более длинным сроком исполнения (сейчас у нас есть одно- и двухдневные), затем фьючерс на золото, инструменты на индекс KASE и его корзину.

Кроме того, запланировано провести исследования возможности внедрения производных инструментов на ликвидные фондовые продукты других рынков (например, международные фондовые индексы), ETF.

ИРБИС: Планы грандиозные, но будут ли, по Вашему мнению, востребованы самими участниками новые инструменты в текущем году?

Инструменты, намеченные нами к разработке и внедрению, выбраны не случайно.

В настоящее время казахстанские банки второго уровня испытывают недостаток инструментов в связи с тем, что из-за выросших рисков на межбанковском рынке в 2007 году банки закрыли лимиты друг на друга. В этой ситуации, по мнению риск-менеджеров банков (банки являются важнейшими участниками биржевого рынка), операции на бирже предпочтительнее благодаря возможностям биржи по их арбитражу и воздействию на нарушителей условий сделок.

Кроме того, в 2008 году со стороны Национального Банка Республики Казахстан были прекращены операции валютного свопа, которые позволяли банкам более или менее решать проблему краткосрочной тенговой ликвидности за счет своей валютной позиции.

На этом фоне наиболее перспективным со стороны биржи может стать расширение диапазона предлагаемых инструментов для целей привлечения национальной валюты без выхода из доллара США – операции валютного свопа, и хеджирования валютных рисков – валютный фьючерс.

Поэтому, мы думаем, эти инструменты будут востребованы.

Почему мы решили развивать фьючерс на золото? Золото как инструмент инвестирования является весьма привлекательным наравне с инвестициями в валютный рынок. Еще более интересным золото как инструмент становится в период кризиса, который порождает недоверие инвесторов к большинству других финансовых инструментов. Развитие торговли инструментами на золото в Казахстане смогло бы также способствовать развитию аффинажа казахстанскими производителями. А это бы, в свою очередь, могло стать стимулом для повышения активности на рынке золота и продуктов на него со стороны местных инвесторов.

Что касается других инструментов срочного рынка, о которых мы говорили (производных на индекс KASE, ценные бумаги представительского списка индекса KASE, ликвидные инструменты зарубежных рынков и ETF). Они, по нашему мнению, позволят расширить линейку биржевых инструментов для участников рынка и дадут им возможность формирования более сбалансированного портфеля.

ИРБИС: Открытие нового направления всегда сопряжено с определенными рисками. Тем более, когда мы говорим о таком секторе как срочный рынок. Как будут регулироваться риски, которые могут возникнуть при заключении срочных сделок?

КД: Уже реализуются планы по внедрению соответствующей системы обеспечения рисков на срочном рынке, а также мероприятия по усовершенствованию программно-технического комплекса для этих целей.

Это направление предполагает значительный комплекс работ по созданию соответствующей системы расчетов, технологических решений, которые смогут обеспечить функционирование этого сектора рынка на уровне мировых стандартов. Здесь будут задействованы не только подразделения KASE. Предусмотрено проведение ряда консультаций нашими коллегами с развитых биржевых рынков, регуляторами. Все мероприятия будут обязательно проводиться в контакте с непосредственными участниками рынка, что позволит сделать внедряемые инструменты срочного рынка отвечающими их потребностям.