

# Кадыржан Дамитов: «Компаниям надо пересмотреть свое отношение к фондовому рынку в Казахстане»



Сущест­вен­ная по­го­вор­ка, что всплыть на по­верх­ность лег­че все­го, от­толк­нувшись от дна. Судя по все­му, мир пре­одо­лел худ­ший из эта­пов фи­нан­со­вого кри­зиса без ощу­ти­мых по­терь, гло­баль­ная эконо­ми­че­ская система вы­дер­жала серь­ез­ные испы­тания. Все го­судар­ства планеты при­няли бы­стрые и ре­шитель­ные меры для того, чтобы оста­новить эконо­ми­че­ский спад. Не­сколь­ко экс­пер­тов и ана­литиков осо­бенно вос­хи­тило то, на­сколько раз­умными и адекватными были срочные и чрезвычайные ша­ги по ста­би­лизации наших фи­нан­со­вых сек­торов, укреп­ле­нию эконо­ми­че­ского роста, со­дей­ствию ин­вести­рованию и по­треб­ле­нию, пред­при­ня­тые в Казах­стане. Наша страна ста­ла одной из пер­вых, где в трудные времена ис­чезла опас­ность, что в г­лубо­кую воронку эконо­ми­че­ского кри­зиса может за­тянуть са­мые раз­ные сло­и общества. По про­гно­зам авторитетных фи­нан­сис­тов, к кон­цу 2010 года Казах­стан в числе пер­вых от­толк­нется от дна и начнет вы­ходить из кри­зиса, создав новые эф­фек­тивные механизмы для укреп­ле­ния эконо­ми­ки. В част­ности, фи­нан­со­вый эк­стрим вы­работал более ка­чественную концеп­цию функ­цио­ни­рования Казах­стан­ской фон­довой бир­жи. Это позво­лило ей вступить в этот год с минимальными по­терями и открывать новые сек­торы, вне­дрять новые пре­зидент Казах­стан­ской фон­довой бир­жи (KASE) Кадыржан Дамитов.

из перечисленных инструментов. Однако планы по вводу данных инструментов не реализовывались без предварительных активных консультаций с основными игроками нашего рынка.

К примеру, банки проявляют большой интерес к валютным фьючерсам и фьючерсу на значение индекса KASE. Это связано с их потребностью в расширении линейки таких финансовых инструментов, как срочные контракты из-за возникших ограничений их деятельности на внебиржевом рынке. Брокерские компании изъявляли желание иметь возможность торговли производными инструментами на значение «бэнчмарка» казахстанского фондового рынка — индекса KASE. После запуска данных инструментов биржа будет работать над продвижением производных финансовых инструментов на отдельные бумаги. На первом этапе, скорее всего, это будут акции корзин индекса KASE. По нашим прогнозам, они могут стать вполне ликвидными инструментами.

Относительно поставочного фьючерса на аффинированное золото можно сказать пока следующее. Основную заинтересованность в данном инструменте высказывают представители пенсионных фондов. На данный момент ведется активная работа в рамках расширения встреч и двусторонних переговоров по архитектуре принципов расчетов и поставке по итогам торгов такими инструментами.

Надо отметить, что главным преимуществом инструментов срочного рынка является то, что они позволяют при правильном прогнозировании значительно увеличить доходность операций. Данное преимущество деривативов над базовыми активами, в свою очередь, может дать возможность индивидуальным инвесторам, имеющим сравнительно небольшую сумму денег, участвовать в торгах.

*— Возвращаясь к уже не раз обсуждаемой теме хотелось бы узнать, в этом году появятся ли на рынке KASE ценные бумаги иностранных эмитентов?*

— В настоящее время трудно сделать точные прогнозы относительно появления на KASE в этом году ценных бумаг иностранных эмитентов, в том числе и российских. В основном это зависит от того, насколько казахстанский фондовый рынок является сейчас привлекательным для иностранных эмитентов и что он может им предложить.

Процедурно KASE готов к листингу ценных бумаг иностранных эмитентов. Однако существуют различные нормы в законодательстве, в том числе и российском, которые технически могут служить препятствием для листинга на KASE, например российских ценных бумаг. Согласно нашему законодательству, чтобы иностранные ценные бумаги могли обращаться на KASE, они должны находиться в номинальном держании у нашего центрального депозитария. Поскольку согласно российскому законодательству казахстанский депозитарий как номинальный держатель не имеет права открывать свой счет но-

минального держания в российском центральном депозитарии, то и проводить расчеты по ценностям и российскими ценными бумагами с вострих учет он тоже не сможет.

Эта проблема обсуждается нами с российским профессиональным сообществом уже несколько лет. В настоящее время сформирована рабочая группа из представителей KASE, АФН, АРД РФЦА, АО «РФЦА» и Центрального депозитария, которая ищет пути решения данной проблемы. Помимо этого нормативными актами РФЦА сейчас установлены квалификационные требования к аудиторским организациям, аудиторские отчеты которых могут приниматься KASE для целей листинга ценных бумаг. Взаимодействие в этом отношении с российскими аудиторскими компаниями, которые обслуживают российских эмитентов, еще не налажено. Пока в этом направлении существует ряд технических и других проблем, требующих решения.

*— На международных рынках активно развивается процесс слияния и укрупнения биржевых торговых площадок. Возможно ли что-нибудь подобное в Казахстане? Существует ли, по вашему мнению, вероятность таких процессов с наиболее динамично развивающимися китайскими биржевыми организациями?*

— Касательно крупных международных и развитых площадок, то это вполне закономерный процесс для сегодняшней глобализированной мировой экономики. Что касается Казахстана, то такие процессы на данном этапе пока маловероятны.

Наш рынок пока не имеет тех параметров, которые были бы коммерчески интересны большим и самодостаточным биржевым площадкам, к числу которых относятся и китайские биржи. Кроме того, наше законодательство не предполагает владения одним акционером доли размером более 20 процентов, что, на наш взгляд, делает не очень привлекательным делом крупных иностранных бирж в качестве акционеров.

При этом наблюдается определенный интерес со стороны финансового сообщества к KASE, выражающийся в заметной активизации и налаживании делового сотрудничества с крупнейшими европейскими биржами и динамично развивающимися азиатскими биржами в вопросах листинга, консалтинга, информационных технологий и других. Кроме того, KASE, являясь членом Федерации евро-азиатских фондовых бирж (FEAS) и Международной ассоциации бирж стран Содружества Независимых Государств (МАБ СНГ), тесно взаимодействует с широким кругом бирж. Надо особо отметить, что интеграция с фондовым рынком Казахстана представляет определенный интерес для российских биржевых площадок, в том числе и по вопросу вхождения в акционерный капитал KASE.

*— Благодарю за беседу.*

Бесе­до­ва­ла Сер­ик БАЙТАНАЕВ

*— Кадыржан Кабдошев, каково ваше мнение по поводу активности казахстанского рынка ценных бумаг в ушедшем году? И может ли сегодня фондовый рынок быть источником капитала для предприятий или ситуация аналогична состоянию банковского сектора?*

— К сожалению, должен констатировать, что рынок в прошлом году был малоактивным. Это было вызвано тем, что инвесторы, ушедшие под влиянием кризиса, так и не вернулись, несмотря на значительный рост стоимости акций.

Безусловно, сегодня фондовый рынок может быть источником капитала для предприятий — через механизм IPO. Но для этого компаниям надо пересмотреть свое отношение к фондовому рынку в Казахстане, а государству оказать бизнесу помощь в этом конкретными мерами, которые были бы направлены на стимулирование компаний к привлечению капитала через фондовый рынок. Очень важно налоговое стимулирование в виде различных преференций для листинговых компаний и их инвесторов, субсидирование процентных ставок по процедуре листинга на отечественной бирже, или тех, чьи бумаги уже обращаются на фондовом рынке Казахстана. Целесообразным в этой ситуации видится привлечение компаний к участию в различных государственных программах по развитию экономики и ее инфраструктуры через механизмы различных стимулирующих к листингу льгот и преференций.

*— Для инвесторов, пришедших на РЦБ в 2009 году, год оказался весьма урожайным, многие ценные бумаги демонстрировали значительный рост, но во многом это было отягчено кризисной потерей стоимости. Продолжится ли этот процесс в 2010 году?*

— Мы ожидаем в этом году стабилизации цен на рынке акций, фундаментальных причин для продолжения столь быстрого роста мы пока не видим. При этом хотелось бы отметить, что конъюнктура казахстанского фондового рынка в ближайшее время будет во многом зависеть от происходящего во всем мире. Если в 2010–2011 годах продолжится восстановление экономики и рынков, как прогнозируют некоторые аналитики, то стоит ожидать и плавного роста цен на казахстанском рынке акций. Однако поскольку большая часть восходящего тренда была от-

работана рынком еще в минувшем году, то в ближайшее время резкого роста, скорее всего, ожидать не стоит.

*— В прошлом году была завершена работа по модификации торговой системы KASE. Какое расширение информационного сервиса KASE планируется в ближайшее время?*

— Работа по усовершенствованию торговой системы биржи и представлению наших клиентам нашим пользователям сервисов идет непрерывно. Информационные технологии, в том числе для биржевой деятельности, развиваются стремительно, и мы всегда работаем над тем, чтобы наш информационно-технологический комплекс отвечал растущим потребностям участников фондового рынка.

В этом году в числе основных задач нами выделена модернизация торговой системы для расширения возможностей работы на срочном рынке (в связи с запланированным внедрением новых финансовых инструментов срочного рынка, таких как операции валютного свопа с более длинными сроками исполнения, беспоставочных валютных фьючерсов). Нашим приоритетом также является запуск принципиально нового пользовательского интерфейса интернет-трейдинга (в том числе физических лиц), который представляет собой технологичный, удобный сервис, открывающий широкие возможности для торговли на рынке. Одновременно мы работаем над совершенствованием систем расчетов на рынке ценных бумаг, в частности внедрение по отдельным инструментам систем расчетов с частичным (по схеме T+n) и полным обеспечением, что необходимо для расширения возможностей доступа на казахстанский фондовый рынок, в том числе иностранных инвесторов и профессиональных участников, а также создания адекватной системы обеспечения рисков. Еще одна наша позитивная фишка — улучшение функциональности и графического интерфейса пользователя существующего терминала торговой системы.

*— Насколько нам известно, в планах KASE запуск торгов беспоставочными валютными фьючерсами, фьючерсами на золото, на значение индекса KASE и курса наиболее ликвидных акций. Считаете ли вы, что на нашем рынке достаточно инвесторов для обеспечения ликвидности этих инструментов?*

— Действительно, KASE имеет планы по запуску в этом году некоторых