

АО "КАЗАХСТАНСКАЯ ФОНДОВАЯ БИРЖА"

ПРЕСС-РЕЛИЗ

г. Алматы

09 сентября 2009 года

Итоги III ежегодной конференции Казахстанской фондовой биржи по финансовому рынку

04–05 сентября 2009 года в Центре отдыха "Каприз" (Кыргызская Республика, побережье озера Иссык-Куль) была проведена III ежегодная конференция Казахстанской фондовой биржи (KASE) по финансовому рынку.

Организаторами конференции выступили KASE, ТОО "Сбондс–Казахстан" и ТОО "Информационное агентство финансовых рынков "ИРБИС".

В конференции приняли участие около 80 представителей субъектов казахстанского и российского финансовых рынков, регулирующих государственных органов Казахстана, а также организаций, специализирующихся на разработке программного обеспечения.

В качестве спонсоров секций "Перспективы развития товарных и срочных рынков в Казахстане" и "Новации в помощь выходу из кризиса: информационные технологии и продукты" выступили АО "Товарная биржа "Евразийская Торговая Система" и ТОО "Bright Vision".

В рамках конференции обсуждались следующие темы, затрагивающие проблемы нынешнего состояния фондового рынка Казахстана:

- "Насколько антикризисное регулирование фондового рынка должно предусматривать (и предусматривает ли) его дальнейшее развитие?";
- "Как регуляторам, бирже и инвесторам реагировать на дефолты листинговых компаний?";
- "Возможно ли развитие профессиональных участников фондового рынка Казахстана в текущих условиях, или задача – только выжить?";
- "Биржевой товарный рынок в Казахстане: что сделано и что предстоит?";
- "Какие IT-решения и новые информационные продукты ждут рынок Казахстана в текущем году?".

В заключение был проведен Круглый стол, на котором участники конференции обсудили направления и перспективы развития системы расчетов на фондовом рынке KASE, а также пути решения проблем, связанных с оценкой ценных бумаг по рыночной стоимости.

Основной идеей традиционной конференции KASE в нынешнем году стала организация конструктивного диалога между субъектами рынка, а также достижение понимания со стороны профессионального сообщества финансового рынка регуляторных мер по выводу рынка из кризисной ситуации. В этой связи доклады и дискуссии на темы возможных путей посткризисного развития фондового рынка, новаций KASE, развития товарного рынка Казахстана и новых информационных продуктов стали логичным продолжением разговора о будущем фондового рынка Казахстана.

Предпринятые и планируемые **меры государственного антикризисного регулирования** представил на конференции начальник Управления развития рынка ценных бумаг и новых финансовых инструментов Департамента надзора за субъектами рынка ценных бумаг и накопительными пенсионными фондами Агентства Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций (далее – АФН) **Абжанов К.К.** В своем докладе он выделил глобальные проблемы фондового рынка в кризисный период – кризис ликвидности, значительное снижение стоимости финансовых инструментов, проблему определения справедливой стоимости активов и невыполнения обязательств участниками финансового рынка. Абжанов К.К. вкратце осветил меры, предпринятые АФН для решения

указанных проблем. Наиболее активное обсуждение участников вызвали намерения АФН ввести фидуциарную ответственность должностных лиц участников финансового рынка, переход от процикличного к контрциклическому подходу в регулировании финансовых организаций, а также повышение требований к прозрачности субъектов финансового рынка.

Вице-президент KASE **Цалюк А.Ю.** в свою очередь довел до сведения участников конференции **основные положения доктрины KASE** в отношении развития рынка через антикризисное регулирование. Презентация Цалюка А.Ю. содержала обзор биржевых нововведений, которые направлены на повышение надежности рынка операций репо, совершенствование схем расчетов и отдельных аспектов проведения биржевых торгов.

Несмотря на большое количество вопросов участников конференции к представителям АФН и KASE в отношении антикризисных новаций как предпринятых, так и запланированных, в общем и целом освещенные на сессии меры были признаны адекватными и способствующими посткризисному развитию казахстанского фондового рынка.

В секции, касающейся **дефолтов**, участники конференции затронули основные проблемы во взаимоотношениях заемщиков и кредиторов. Модератор указанной секции, Вице-президент KASE **Бабенов Б.Б.**, отметил, что в соответствии с законодательством в случае банкротства инвесторы могут рассчитывать на возмещение своих инвестиций только в третьей и даже в четвертой очереди. Наиболее серьезно эта проблема встала перед держателями облигаций эмитентов, основная часть активов которых уже находится в залоге банков второго уровня. Кроме того, в ходе возникших дебатов обсуждалось, что отсутствие в законодательстве четкого механизма разрешения споров между владельцами и эмитентами облигаций в ряде случаев может привести к дискриминации части облигационеров при определении условий реструктуризации. По свидетельству казахстанских профессиональных участников, на рынке уже появилась практика проведения прямых переговоров отдельных облигационеров с компанией-эмитентом для определения наилучших условий для себя вместо попыток коллективно добиваться их для всех облигационеров. Было отмечено также, что до сих пор не решена проблема контроля за активами казахстанских компаний, уже допустивших дефолт, из которых по состоянию на 01 сентября 2009 года 16 являлись листинговыми компаниями KASE.

Генеральный директор ООО "Сбондс.ру" **Лялин С.В.** (Россия) в своем выступлении отметил схожесть ситуации с дефолтами на казахстанском финансовом рынке с российским рынком корпоративного долга. В России отсутствие четких юридических механизмов защиты от банкротства привело к тому, что часть эмитентов рассматривает дефолт как средство улучшения своего финансового состояния.

В числе мер, предпринятых для защиты инвесторов, вложивших деньги в долговые ценные бумаги казахстанских компаний, которые допустили дефолт, Бабенов Б.Б. отметил создание АФН "буферной категории" официального списка ценных бумаг для допустивших дефолт эмитентов. Данная мера позволяет избежать немедленного делистинга таких эмитентов и тем самым сохранить возможность оперативного доступа облигационеров к информации о состоянии компании. Мнение финансовых консультантов фондового рынка Казахстана, работающих с эмитентами, выразил специалист Департамента анализа и управления рисками АО "Тенгри Финанс" **Баймаханов С.А.**, который на основе проведенного им анализа состояния казахстанских листинговых компаний реального сектора пришел к выводу о низкой эффективности использования привлеченных на фондовом рынке денег. По мнению аналитика, это в итоге и привело к неплатежеспособности компаний.

В отношении путей посткризисного развития финансовых рынков были рассмотрены исследования как российских профессионалов, так и их казахстанских коллег, специализирующихся на инвестиционной и аналитической деятельности на финансовом рынке. Старший аналитик ЗАО "Инвестиционная компания "Тройка Диалог" **Табах А.В.** в своем докладе указал на то, что, несмотря на некоторую стабилизацию на мировых финансовых рынках, уровень недоверия инвесторов по-прежнему остается высоким. По его мнению, в сложившейся ситуации доступ к инвестиционному капиталу сейчас имеют и в ближайшее время будут иметь только первоклассные заемщики.

Что касается казахстанских участников, то ими были высказаны весьма неоднозначные мнения. Главный специалист Отдела по управлению инвестиционным портфелем АО "Дочерняя организация акционерного общества "БТА Банк" "БТА Секьюритис" **Оразаев Д.М.**, отметил с одной стороны, значительные проблемы у брокерских компаний, вызванные

падением оборота рынка ценных бумаг и оттоком денег клиентов, с другой – имеющийся в Казахстане высокий потенциал частного капитала и физических лиц как основы для дальнейшего развития фондового рынка. Председатель Правления АО "Unicor IFC" (Юникорн АйЭфСи) **Эм О.Л.** в своем выступлении поставила под сомнение фундаментальную основу якобы наметившегося тренда на стабилизацию финансовых рынков, отметив скоординированные монетарные действия властей на фоне сохраняющихся рисков на рынке секьюритизированных активов. В своем прогнозе очередной волны кризиса на мировом финансовом рынке она указала на 2011 год, на который приходится пиковая нагрузка по обслуживанию ипотечных займов с плавающей ставкой.

В данном контексте участники конференции отметили объективно обусловленную возрастающую роль государственного регулирования и инвестиций как транзитных мер в период антикризисного регулирования рынка.

В части новых инициатив на пути к посткризисному развитию на конференции была организована секция о перспективах развития товарных и срочных рынков. Управляющий директор АО "Товарная биржа "Евразийская Торговая Система" (ЕТС) **Мадиев С.Н.** рассказал о планах развития ЕТС срочного рынка (поставочные и беспоставочные контракты), спот-рынка нефтепродуктов и металлов. Неподдельный интерес аудитории вызвало сообщение о создании Клирингового центра ЕТС и Гарантийного фонда этого центра, а также работа ЕТС по получению допуска брокерско-дилерских организаций, работающих на фондовом рынке, к срочному рынку ЕТС.

В секции по новациям в области информационных технологий и продуктов был рассмотрен план технологического развития биржевой группы KASE (АО "Казахстанская фондовая биржа", ТОО "eTrade.kz" и ТОО "Информационное агентство финансовых рынков "ИРБИС"), новая информационная платформа "IRIS", представленная генеральным директором ТОО "Информационное агентство финансовых рынков "ИРБИС" **Мухамеджановым Е.В.**, а также мощная система бэк-офиса финансовой организации, разработанная ТОО "Bright Vision".

На Круглом столе заместитель Председателя Правления ЗАО "Акционерный Коммерческий Банк "Национальный Клиринговый Центр" **Сарчев А.М.** (Россия) представил участникам конференции презентацию об организации клиринга и расчетов в группе ММВБ. Участники Круглого стола рассмотрели планы KASE в отношении развития клиринга в соответствии с особенностями казахстанского финансового рынка, а также оценили сложность сопутствующих задач по оперативной оценке ценных бумаг с целью расчета объема обеспечения и адаптации к новым условиям действующей системы подтверждения сделок.

В целом, по мнению организаторов, конференция прошла конструктивно и в рамках поставленных задач. По общему мнению, причиной большинства проблем признана низкая ликвидность ценных бумаг на казахстанском рынке. Решить эту проблему необходимо прежде всего за счет создания новой инвесторской базы в виде привлеченного на рынок населения страны, что представляется возможным на фоне реализуемых РФЦА программ по повышению финансовой грамотности розничных инвесторов. Была также отмечена необходимость активизации административного ресурса при выводе на биржу бумаг крупных государственных компаний и пересмотра биржей способов стимулирования маркет-мейкеров.

Справочная информация:

Ежегодная конференция Казахстанской фондовой биржи по финансовому рынку под указанным наименованием проводится на побережье озера Иссык-Куль в третий раз (первый раз проводилась в 2007 году).

За всю историю KASE это уже пятая конференция, организованная биржей для профессиональных участников финансового рынка. В 2007 году было принято решение усилить сотрудничество в части развития финансового рынка со всеми его участниками и проводить рабочую конференцию ежегодно. Конференция организуется с целью профессионального общения, в том числе и с представителями регулирующих рынок органов. Как правило, на конференцию организаторы приглашают гостей из других стран СНГ, которые могут поделиться с казахстанскими коллегами полезным опытом создания, развития и регулирования рынков.