

# МЕДОМ НЕ НАМАЗАНО

Участники рынка ценных бумаг продолжают поиск решения проблемы оттока казахстанских эмитентов на зарубежные фондовые площадки. В ходе дискуссии на эту тему в рамках II конгресса участников фондового рынка эксперты высказались за сочетание административных и рыночных методов убеждения компаний размещать бумаги в республике.

*baktygul@and.kz*

*Бактыгуль БУРБАЕВА*

Отечественные инвесторы, представители биржи и другие участники рынка тяжело переживают уход крупных игроков на зарубежные площадки. Так, выход на внешние рынки Eurasian Natural Resources Corporation (ENRC) без обещанного размещения внутри страны вызвал волну критики со стороны профессиональных участников. Неудивительно, что эта тема была затронута и в ходе II конгресса участников фондового рынка, организованного информационно-аналитической компанией Cbonds. Обсуждая вопрос о противодействии уходу казахстанских эмитентов на внешние рынки, участники дискуссии сошлись во мнении, что без принятия соответствующих эффективных мер отечественный фондовый рынок не получит серьезного импульса для развития.

В ходе специального круглого стола на эту тему президент Казахстанской фондовой биржи (KASE) Азамат Джолдасбеков напомнил, что существует несколько групп компаний, которые руководствуются различными мотивами при выходе на фондовый рынок. В частности, по его мнению, в отдельную группу стоит относить компании-гиганты, потребности которых в капитале внутренний рынок не способен удовлетворить. Особняком, продолжил он, стоят структуры, старающиеся дистанцироваться от Казахстана и проводящие «условные IPO». «Компании этого класса готовы даже дороже привлекать капитал на Западе, но работать с теми

ствия, чтобы эти компании проводили IPO в Казахстане. Кризис, который имеет место, поспособствует тому, что будут IPO, и эти IPO будут в Казахстане», — подчеркнул глава KASE.

В свою очередь председатель совета директоров финансовой компании Real-Invest.kz Бахт Ниязов особо подчеркнул, что для удержания эмитентов внутри Казахстана было бы целесообразно использовать не только рыночные, но и административные методы. По его мнению, размещению на внешних площадках должны предшествовать «народные» IPO. Аналогичной точки зрения придерживается директор департамента монетарных операций Национально банка Казахстана Юрий Герасименко. «Нам необходима смесь из административных и рыночных методов. Не должно быть каких-то выборочных предпочтений к отдельным участникам. Желательно, чтобы государство определилось и применяло единые правила игры для всех участников», — подчеркнул представитель Нацбанка. По мнению г-на Ниязова, в значительной степени развитие фондового рынка зависит от того, какими интересами будет руководствоваться государство, которому в отдельных случаях приходится выбирать между различными приоритетами. «Простой пример — ENRC. Там был конкретный конфликт интересов: интереса собственника актива — продать подороже и поудобнее, и интереса рынка, которому это обещали. В данном случае победил интерес собственника», — сказал глава совета директоров Real-Invest.kz.

инвесторами, которые, не будучи казахстанцами, не имеют возможности получить какую-то другую информацию, которая не афишируется и официально не публикуется. Это «условное» IPO является бегством от раскрытия информации», — считает г-н Джолдасбеков. Наиболее перспективной группой компаний для отечественного рынка ценных бумаг президент KASE считает так называемые компании «второго эшелона». По его мнению, именно на удержание этих компаний на казахстанском фондовом рынке должны быть направлены усилия заинтересованных органов. «За них нужно бороться. Нужны какие-то рычаги маркетингового, экономического воздей-

Генеральный директор компании Sbonds Сергей Лялин в свою очередь напомнил, что существует еще один инструмент привлечения на внутренний фондовый рынок той группы эмитентов, которые оперируют активами в Казахстане, не являясь при этом резидентами страны. «Это механизм депозитарных расписок. Несколько лет вопрос введения казахстанских депозитарных расписок активно обсуждался», — сказал он. При этом признал, что на самом деле сомневается в действенности этого инструмента. «Честно говоря, у меня весьма спорное к этому отношение, я не видел ни одного работающего примера. Таких примеров нет ни в России, ни в Казахстане», — сказал г-н Лялин.